



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZLEPŠENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU UGO TRADE, S.R.O.

IMPROVING THE FINANCIAL PERFORMANCE OF COMPANY UGO TRADE, S.R.O.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Hana Bužková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Hana Bužková**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zlepšení finanční výkonnosti podniku UGO Trade, s.r.o.

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je formulovat komplexní opatření, které povedou ke zlepšení finanční výkonnosti zvoleného podniku. Parciálními cíli práce je sumarizace vhodných teoretických konceptů řešení, vytvoření zdrojové základny a pro výpočty a jejich provedení, formulace konkrétních opatření a jejich ekonomická evaluace.

Základní literární prameny:

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejčastěji používaných metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. : grafy, tab. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-265-0032-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 stran : grafy. ISBN 978-80-271-2028-4.

SMEJKAL, Vladimír a Karel RAIS. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 483 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4644-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zlepšením finanční výkonnosti podniku UGO trade, s.r.o. V teoretické části jsou vybrány metody z finanční analýzy a jednotlivé ukazatele, které jsou následně definovány. V praktické části je provedena analýza podniku pomocí vybraných metod a ukazatelů a výsledné hodnoty jsou porovnány s doporučenými hodnotami. V poslední části jsou navrženy možné návrhy ke zlepšení výkonnosti podniku.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, zadluženost, zmijewski, likvidita

Abstract

This bachelor thesis is concerned with improving the financial performance of UGO trade, s.r.o. In the theoretical part selected financial analysis methods and individual indicators are defined. In the practical part these methods are used to analyze selected indicators and then achieved results are compared with recommended values. In the last part some possible suggestions for improving performance are proposed.

Key words

financial analysis, horizontal analysis, indebtedness, zmijewski, liquidity

Bibliografická citace

BUŽKOVÁ, Hana. *Zlepšení finanční výkonnosti podniku UGO Trade, s.r.o.* Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133037>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 14. května 2021

.....

podpis studentky

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé závěrečné práce Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA, za jeho ochotu, cenné rady a připomínky, které mi pomohly ke zpracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1. VÝKONNOST	12
2.2. FINANČNÍ ANALÝZA.....	13
2.3. KDE ČERPAT INFORMACE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
2.3.1. Rozvaha	14
2.3.2. Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.3.3. Výkaz o tvorbě a použití peněžních toků.....	15
2.3.4. Výkaz o změnách vlastního kapitálu	15
2.3.5. Výroční zpráva.....	15
2.4. METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.5. ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	16
2.5.1. Horizontální analýza	16
2.5.2. Vertikální analýza	16
2.6. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	17
2.6.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	17
2.6.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)	17
2.6.3. Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM)	17
2.7. PŘÍMÁ ANALÝZA INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ (POMĚROVÁ ANALÝZA).....	18
2.7.1. Analýza rentability.....	18
2.7.2. Analýza likvidity	20
2.7.3. Řízení aktiv	21
2.7.4. Zadluženost.....	22
2.8. SOUHRNNÉ UKAZATELE	24
2.8.1. Altmanův index finančního zdraví	24
2.8.2. Index IN05	25
2.8.3. Zmijewski model	26
2.8.4. Aspekt Global Rating	26
3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	28

3.1.	ZÁKLADNÍ INFORMACE O FIRMĚ UGO TRADE S.R.O.....	28
3.2.	ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ V PODNIKU.....	29
3.2.1.	Horizontální analýza.....	29
3.2.2.	Vertikální analýza.....	33
3.3.	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ V PODNIKU.....	35
3.3.1.	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	35
3.3.2.	Čisté pohotové prostředky (ČPP)	36
3.3.3.	Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM)	37
3.4.	PŘÍMÁ ANALÝZA INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ V PODNIKU	38
3.4.1.	Analýza rentability.....	38
3.4.2.	Analýza likvidity	41
3.4.3.	Řízení aktiv	43
3.4.4.	Zadluženost.....	46
3.5.	SOUHRNNÉ UKAZATELE V PODNIKU	49
3.5.1.	Altmanův index finančního zdraví	49
3.5.2.	Index IN05	50
3.5.3.	Zmijewski model	51
3.5.4.	Aspekt Global Rating	51
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	53
4.1.	ZHODNOCENÍ VÝKONNOSTI.....	53
4.2.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ SITUACE V PODNIKU.....	54
4.2.1.	Snižování čerpání cizích zdrojů.....	55
4.2.2.	Navyšování výsledku hospodaření běžného účetního období	56
4.2.3.	Marketingové zviditelnění podniku vůči konkurenci	56
4.2.4.	Shrnutí vlastních návrhů	59
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	63
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	66
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ.....	67
	SEZNAM PŘÍLOH	68

Úvod

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zlepšení výkonnosti podniku UGO trade s.r.o.

Výkonnost podniku má za úkol sledovat především management společnosti, který se snaží podnik neustále posouvat dále a udržet ho v co nejlepší konkurenceschopnosti. V této práci bude výkonnost vybrané společnosti zjišťována pomocí finanční analýzy.

Finanční analýza může výrazně pomoci managementu firmy s rozhodováním. Lidé na vedoucích pozicích se především snaží udržet co nejstabilnější finanční situaci v podniku a neustále ji někam posouvat. Hlavně se chtějí vyhnout bankrotu firmy, na které velmi pracovali. S tím jim může pomoci právě pravidelná a kvalitní finanční analýza.

Je důležité zjistit co nejdříve, jestli nějaká finanční stránka podniku může být špatná, protože potom je možné ji napravit.

Práce je zpracovávána pro firmu, která je na trhu již od roku 2006. Podobu, jakou má dnes, má především díky spojení se společností Kofola a.s., která ji vlastní z 90 % od roku 2012. Zabývá se výrobou nápojů, pohostinskou činností a mlékárenstvím a je možné ji najít v České republice a na Slovensku.

Práce bude rozdělena do čtyř hlavních kapitol. V první budou vybrány globální a parciální cíle, a následná metodika práce. V druhé kapitole bude zpracování teoretických postupů, které budou využitelné pro hodnocení finanční výkonnosti a pro její posouzení bude zvolena finanční analýza. Ve třetí kapitole bude pomocí výpočtů identifikována aktuální situace podniku. Tyto hodnoty budou porovnány s doporučenými hodnotami. V poslední kapitole bude na základě získaných poznatků z předešlých kapitol zhodnocení výkonnosti a definovány návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

1.Cíle práce, metody a postupy zpracování

Globálním cílem této bakalářské práce je zaměřit se na zlepšení výkonnosti podniku UGO trade s.r.o. a pomocí návrhů nastítnit možné zlepšení k momentální situaci. Společnost bude hodnocena v období od roku 2016 až do roku 2019. Nebude hodnocena pro rok 2020 z důvodu nemožnosti získání výkazů, jelikož nebyly ještě zveřejněny.

Aby bylo možné globálního cíle dosáhnout, je důležité se zaměřit na tyto parciální cíle:

- Sumarizace teoretických postupů využitelných pro hodnocení finanční výkonnosti
- Základní informace o vybrané společnosti
- Identifikovat aktuální situaci podniku
- Porovnat zjištěné hodnoty s doporučenými hodnotami
- Zhodnotit výpočtovou část a definovat návrhy tak, aby mohlo dojít ke zlepšení výkonnosti podniku UGO trade s.r.o.

Výkonnost podniku bude zpracovávána pomocí finanční analýzy, ve které budou využity účetní výkazy dané firmy, které poslouží k výpočtu předem určených metod. Práce bude rozdělena do čtyř hlavních částí. V první kapitole „Teoretická část“ budou představeny vybrané teoretické pojmy z finanční analýzy. Konkrétně se jedná o analýzu stavových veličin, do které se zařazuje horizontální a vertikální analýza. Poté bude následovat analýza poměrových ukazatelů, které obsahují čistý peněžní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Na to naváže přímá analýza intenzivních ukazatelů, také známá jako poměrové ukazatele, jejichž hlavními představiteli jsou rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost. Poslední metody, které budou využity, jsou bankrotní a bonitní modely, které se řadí do souhrnných ukazatelů.

V praktické části bude představena vybraná společnost. Poté bude navazovat třetí parciální cíl, a to výpočet vybraných a již představených ukazatelů, a následně budou tyto výpočty ukázány pomocí tabulek či grafů pro co možná nejprůhlednější zobrazení skutečnosti. Následně budou právě tyto výsledky přirovnány k doporučeným hodnotám.

V závěru bude firma ekonomicky zhodnocena s následným podáním návrhů, které by mohly zlepšit výsledky podniku UGO trade s.r.o. na trhu.

2. Teoretická východiska práce

V teoretické části budou představeny metody, které budou využity při finanční analýze vybrané společnosti.

2.1. Výkonnost

Výkonnost je pojem, který se používá v různém slova smyslu a každý si jej vysvětluje jinak. V díle od Šuláka a Vacíka (2005) je zdůrazněno, že pro vlastníka, manažera či zákazníka firmy bude vždy výkonnost představovat něco jiného. Neuznávají tedy pouhé konstatování, že výkonnost je zhodnocená investice, která byla vložena do podnikatelských plánů za úplnou, i když ji tak v mnoha směrech je možné pochopit.

Oproti tomu Pavelková a Knápková (2009) udávají, že výkonnost podniku je úzce spojena s tím, jak podnik dokáže být konkurenceschopný a jak dokáže využít svou převahu na trhu. Není to vůbec lehký úkol, protože vyrovnat se se vším, co v podnikatelských sférách může nastat a co všechno podnik ovlivňuje zvenčí, je někdy velice obtížné. Podniky, které se s tím zvládnou vypořádat a správně vyhodnocují ukazatele a následně reagují na aktuální situace, jsou považovány za výkonnostně stabilní. Velice často se jim daří svou výkonnost nadále zvyšovat.

Účetní výsledek hospodaření je velice důležitý pro tradiční ukazatele finanční výkonnosti podniků, protože je na něj kladen důraz v cash flow, rentabilitě, či absolutních ukazatelích zisku. Je možné jej najít v účetních výdajích, které musejí podniky zveřejňovat. Tyto ukazatele ale nejsou schopny objektivně posoudit situaci, protože neberou v potaz vliv inflace a rizika (Pavelková a Knápková, 2009, str. 20-25).

Finanční ukazatele, pomocí kterých se měří výkonnost podniku se velice rychle mění a vyvíjejí. Dříve se kladl velký důraz na účetní ukazatele výkonnosti, což jsou například čistý zisk a provozní zisk. V dnešní době se spíše přihlíží k tržním ukazatelům výkonnosti, které reagují na vývoj akciového trhu s velkou přesností a sledují situaci na trhu (Dluhošová a kolektiv, 2010).

Při identifikaci důležitých vlastností, které jsou schopny změnit výkonnost podniku je vhodné použít finanční analýzu, protože je důležitou součástí finančního řízení. Lze z ní zpětně zhodnotit podnik, čeho byl schopen dosáhnout v jednotlivých kategoriích a

čemu by měl naopak předcházet v budoucnosti, aby své chyby již neopakoval. Z toho důvodu má finanční analýza využití jak pro lidi z vedoucích pozic podniku, tak i pro potenciální investory, konkurenty, auditory a další. Manažeři dokážou využít finanční analýzu jak z krátkodobého, tak z dlouhodobého hlediska. Může jim pomoci při rozhodování, jaké zvolit finanční zdroje či umístění volných finančních prostředků. Není ovšem dobré tyto metody přeceňovat a příliš se k nim upínat, protože v případě náhlých změn, které není možné zcela ovlivnit, jsou pro vývoj v budoucnosti moc zkreslené (Pavelková a Knápková, 2009, str. 26).

2.2.Finanční analýza

Finanční analýza má opět několik možných definic. Tento konkrétní pojem se začal objevovat až po druhé světové válce, předtím byl znám například jako analýza bilanční (Růčková, 2019, str.10).

Ve chvíli, kdy je nutné rozhodnout o dalším fungování podniku, je velice oblíbená právě finanční analýza, protože pomocí účetních dat dokáže učinit systematický rozbor, který dokáže, jak je podnik finančně zdravý. Zároveň ale ukazuje i pohled do minulosti a dává zpětnou vazbu o vývinu firmy. (Růčková, 2019, str. 9-10)

Hodně lidí ve vedení firmy se rozhoduje pomocí finanční analýzy, ať už se jedná o menší a krátkodobější rozhodnutí, nebo v dlouhodobém horizontu. Také je potřeba si ujasnit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože zkoumaný podnik bude zajímat a bude klást důraz na jiné hodnoty než třeba zaměstnanci, či konkurence daného podniku (Knápková a kol., 2017, str. 17).

Finanční stabilita poukazuje právě na zdraví podniku. Má dvě základní kritéria, které je potřeba udržovat na balanční rovině, málo kdy jde totiž obě držet na maximálních hodnotách. První kritérium je sen každého začínajícího podnikatele, a to je vytváření zisku, navyšování majetku a poslední částí je navrácení vloženého kapitálu. V tyto tři části každý doufá a považuje je za nejdůležitější, což nelze jednoznačně říct, protože druhé kritérium je také rozhodující, a to právě platební schopnost podniku. Bez této způsobilosti není možnost pokračovat v podnikání (Růčková, 2019, str. 10).

2.3.Kde čerpat informace pro finanční analýzu

Finanční analýzu je možné čerpat z různorodých dat, například pro kvalifikovaného analytika, který má velké zkušenosti s financemi a dostatečné kritické myšlení je možné získat informace i z pomluv. Pro svou důvěryhodnost a přehlednost jsou nejčastěji používané, účetní výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Také je možné čerpat z výroční zprávy, která má obsah definovaný zákonem, a podnik jím informuje o svojí výkonnosti (Kalouda, 2015, str. 52-53).

Veškeré tyto účetní výkazy jsou vzájemně provázány. Hlavním výkazem je rozvaha a ostatní jsou na ní přivázány. Ve výkazu cash flow se musí konečný stav peněžních prostředků rovnat těm, které jsou v rozvaze v oběžných aktivech. Také ve výkazu zisku a ztráty je promítnuta položka zisk a ztráty, která patří také do cizích zdrojů v rozvaze (Růčková, 2019, str. 40-41).

2.3.1.Rozvaha

Rozvaha jsou ve své podstatě aktiva a pasiva, které musí mít stejnou hodnotu. Na straně aktiv najdeme majetek, ať už nehmotný nebo hmotný, a veškeré náležitosti, které k tomu patří. Naproti tomu pasiva jsou zdroje k financování právě toho majetku, který je v aktivech (Knápková a spol., 2017, str. 21). Když dojde ve finanční analýze k rozvaze, nejvíce důležitý je stav a vývoj bilanční sumy, vývoj a struktura aktiv a zároveň velikost jednotlivých položek. Stejně tak je důležitá struktura pasiv, vývoj úvěrů a podíl vlastního kapitálu. (Růčková, 2019, str. 24).

2.3.2.Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje pravidelně, většinou k poslednímu dni v roce, právě tak jak je to i u rozvahy. Při podrobnějším nahlédnutí je složen z výnosů, nákladu a výsledku hospodaření, a to vždy právě za určité období, na rozdíl od rozvahy, protože ta je hodnocena k danému okamžiku. Právě tak jako u rozvahy je i u tohoto výkazu důležité porozumět dynamice a samotné struktuře zkoumaného výkazu. Pokud jde o finanční analýzu jsou tyto aspekty velice důležité pro správné zhodnocení. Nejdůležitější

je správně ohodnotit, jak a čím byl ovlivněn výsledek hospodaření ve zkoumaném časovém intervalu (Růčková, 2019, str. 32-34).

2.3.3. Výkaz o tvorbě a použití peněžních toků

Výkaz cash flow, známý taky jako výkaz o peněžních tocích, je používán až od roku 1993, kdy byl v České republice sestaven metodou nepřímou. Ukazuje, jak se mění peněžní prostředky v daném účetním období. Vypočítá se pomocí příjmů a výdajů. Také je možné pomocí tohoto výkazu pochopit, že peníze a zisk nejsou zdaleka totéž, jelikož tyto pojmy mohou být někdy zaměňovány. Povinně podle zákona musí být zveřejněn od středních a velkých podniků. Většinou je rozdělen do tří základních pilířů a to: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Výsledky z provozní činnosti bývají považovány za nejvíce důležité, protože porovnává výsledek hospodaření za běžné období s vydělanými penězi, které výsledek hospodaření ovlivňují. Stejně tak ukazuje jak pracovní kapitál a jeho změny ovlivňují produkci peněz. Pomocí výkazu je možné zjistit například odkud pocházely zisky, jaké jsou dividendy a proč (Růčková, 2019, str. 35-37).

2.3.4. Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu je především přílohou pro pasiva, které se nacházejí v rozvaze. Konkrétně se zabývají právě vlastním kapitálem, který je rozebrán ještě na položky běžného a minulého účetního období, ve kterých je následně ukázáno, jak položky vlastního kapitálu rostly nebo klesaly. Slouží především k upřesnění výsledku hospodaření a jeho pozdějším nakládáním ve finanční analýze. Tyto informace bývají uvedeny i v poznámkách v příloze, kterou obsahuje účetní uzávěrka (Růčková, 2019, str. 38).

2.3.5. Výroční zpráva

Výroční zpráva je povinná v případě, když je nutné ověřit účetní uzávěrku auditořem. Obsahuje údaje o výkonnosti podniku, jeho veškeré činnosti a jaké je jeho momentální hospodářské postavení. V zákoně o účetnictví má jasně vymezeno, co musí obsahovat (§21 zákona č. 563/1991 Sb. O účetnictví).

2.4. Metody a postupy finanční analýzy

Metody finanční analýzy, které vznikaly pomocí vědeckému vývoji v ekonomické oblasti, je možné použít ve velice širokém spektru, je ovšem důležité dát pozor na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Analýza musí vždy sloužit. Tomu účelu. K jakému byla určena. Zároveň je potřeba počítat s náklady, které výzkum přinesou a možnými riziky. A v neposlední řadě musí být všechny dokumenty ověřené a spolehlivé zdroje (Růčková, 2019, str. 43).

Při postupu finanční analýzy se klade důraz na to, či je zpracovávána externě či interně (Knápková a spol., 2017, str. 66).

2.5. Analýza stavových ukazatelů

Údaje, které k analýze stavových ukazatelů potřebujeme, už nemusí být nijak upravovány, je možné s nimi hned pracovat. Je zaměřena převážně na horizontální a vertikální analýzu (Knápková a spol., 2017, str. 71).

2.5.1. Horizontální analýza

Tento postup je možné využít k analýze vývojových trendů (Knápková a spol., 2017, str. 71).

Horizontální analýza je známá také jako analýza časových řad. Tento finančně-analytický postup je zaměřen na časové řady a ukazuje finanční vývoj v průřezu minulých let (Kalouda, 2017, str. 62).

2.5.2. Vertikální analýza

Tato metoda pohlíží na účetní výkazy tak, že porovnává struktury jedné části k celku. Je možné takto určit vývoj položek, jestliže jsou zkoumané následující roky či období po sobě jdoucí (Otrusínová a Kubíčková, 2011, str. 93).

Vertikální analýza je také považována za procentuální analýzu, která na účetních výkazech ukazuje procentuální podíl jednoho prvku vůči zvolenému základnímu, který je považován za 100 % (Knápková a spol., 2017, str. 71).

2.6. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdíloví ukazatelé neboli fondy finančních prostředků jsou používáni především k analýze finanční situace ve zkoumaném podniku, především jeho likvidity. Jedny z nejznámějších je metod jsou čistý pracovní kapitál, nebo čisté pohotové prostředky (Sedláček, 2007, str. 35)

2.6.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál se počítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Při oddělení finančních prostředků z aktiv, která jsou určeny na hrazení závazků, vzniká jistý finanční fond, který je považován za volný kapitál a ukazuje, jaké má podnik platební schopnosti. S touto metodou se nedá zcela uvažovat, jako že je vystihující pro likviditu, pouze velice opatrně a s rozvahou, protože může obsahovat i položky, které likvidní nejsou, jako je například nedokončená výroba (Sedláček, 2007, str. 35-36, 38).

2.6.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Nedostatky zmíněné u ČPK vyvažuje právě metoda čistých pohotových prostředků a využívá se pro sledování okamžité likvidity. Počítá se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Sedláček, 2007, str. 38).

Ve chvíli, kdy je požadován nejvyšší stupeň likvidity, zahrnuje se do pohotových peněžních prostředků pouze zůstatek, který je na běžném účtu, a peníze v hotovosti (Knápková a spol., 2017, str. 86).

2.6.3. Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM)

Tento fond funguje na pomezí čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků (Sedláček, 2007, str. 38).

2.7. Přímá analýza intenzivních ukazatelů (Poměrová analýza)

Poměrová analýza je jednou z nejčastěji používaných postupů finanční analýzy. Je možné sem zařadit rentabilitu, aktivitu, zadluženost, likviditu, kapitálový trh a cash flow (Růčková, 2019, str. 47).

U těchto ukazatelů je vždy možné se setkat s doporučenými hodnotami, které vycházejí z běžné praxe, je však nutné uvažovat nad tím, že hodnoty jsou pouze orientační a že je pokaždé nutné zvážit konkrétní situaci (Knápková a spol., 2017, str. 87).

2.7.1. Analýza rentability

Rentabilita, také znána jako výnosnost vloženého kapitálu, posuzuje úspěšnost cílů, které si podnik určil, pomocí podílu mezi ziskem a jinými veličinami. Ukazuje, jak je podnik schopný tvořit nové zdroje. Je také blízce spojena s likviditou (Růčková, 2019, str. 60-61, 129).

Ke zkoumání rentability se nejčastěji používá výkaz zisku a ztráty, ale je možné někdy čerpat i z rozvahy. Právě ve výkazu zisku a ztráty najdeme tři druhy zisku, které lze v řešení rentability uplatnit:

- EBIT (zisk před odečtením veškerých úroků a daní)
- EAT (zisk po odečtení daní)
- EBT (zisk před zdaněním, který je navýšený nebo snížený o výsledek hospodaření, ale ještě nejsou odečteny daně)

EBIT se využívá v případě mezifirmního srovnání, právě z důvodu různé bonity, která ovlivňuje úroky, tudíž i výsledek hospodaření. EAT se používá při srovnání výkonnosti podniku. EBT je vhodný pro srovnání firem, které mají rozdílnou míru daní (Růčková, 2019, str. 60-61).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu má zkratku ROA, která vychází z anglického *return on assets*. Ukazuje celkový výnos kapitálu a nebere v potaz, jakým způsobem byly financovány podnikatelské činnosti.

Pod slovy „celkový vložený kapitál“ je možné si představit celková aktiva. Zisk je ve vzorci chápán jako zisk před odečtením veškerých úroků a daní, nebo jako čistý zisk. Ve chvíli, kdy je v rovnici použit čistý zisk, nezáleží na zdroji financování (Růčková, 2019, str. 62).

Knápková a spol. (2017) ukazuje i jinou, rozšířenější verzi rovnice (kde t = daňová sazba):

$$ROA = \frac{EBIT \times (1 - t)}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{zdaněné úroky}}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu, zkráceně ROE, z anglického *return on equity*, ukazuje, jak dokáže podnik využít vlastní zdroje neboli naznačuje majitelům podniku, jaká je možná výše zisku v porovnání s majetkem (Pešková a Jindřichovská, 2012, str. 76-77).

Pomocí tohoto druhu rentability si mohou potencionální investoři ověřit, jestli je kapitál dostatečně navyšován tak, aby bylo riziko investice odpovídající výnosu, který se očekává (Pešková a Jindřichovská, 2012, str. 77).

Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita tržeb, značením ROS, z anglického *return on sales*, umožňuje zhodnotit úspěšnost podnikání pomocí ziskové marže, která z ROS vychází (Knápková a spol., 2017, str. 100).

Rentabilita investovaného kapitálu

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rentabilita investovaného kapitálu, z anglického *return on investment*, zkráceně ROI, je podíl ještě nezdaněného zisku a dlouhodobého kapitálu. Tento podíl odráží

výnosnost dlouhodobého kapitálu, který byl investován do majetku podniku (Knápková a spol., 2017, str. 105).

2.7.2. Analýza likvidity

Likvidita obecně je pojem, který ukazuje, jak rychle je možné změnit určitou věc na peníze. Oproti obecné likviditě je pojem, v jehož případě je podnik, který dokáže včas splnit veškeré peněžní závazky, podniková likvidita. V případě, kdy podnik není schopen plnit tyto své závazky, je nejčastějším následkem bankrot podniku. Zároveň je nežádoucí i příliš vysoká likvidita, která má za důsledek zbytečné navyšování aktiv díky finančním prostředkům, které by mohly být někde zhodnoceny (Růčková, 2019, str. 57-58).

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita, která je označována za likviditu třetího stupně, ukazuje, kolik krátkodobých závazků je možné pokrýt z oběžných aktiv. Ve chvíli, kdy je výsledek menší než 1 znamená to, že má podnik agresivní strategii v oblasti financování, to znamená, že podnik musí využívat krátkodobé cizí zdroje, které je ne vždy schopen ve správný čas zaplatit. V opačném případě se mluví o vyvážené, nebo konzervativní strategii (Čížinská, 2018, str. 171,205).

Doporučená a dlouhodobě udržitelná hodnota by měla být mezi 1,5–2,5 (Knápková a spol., 2017, str. 94)

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně, odebírá, oproti běžné likviditě z oběžných aktiv zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní v této kategorii (Čížinská, 2018, str.205).

Požadované hodnoty jsou 1–1,5. V případě, že nejsou tyto hodnoty dodrženy a jsou nižší, je možný prodej zásob (Knápková a spol., 2017, str.95).

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita je známá i pod názvem likvidita prvního stupně. Tento výpočet ukazuje nejvyšší možnou likviditu oproti předešlým dvěma způsobům (Růčková, 2019, str.58).

Nejlepší možné hodnoty v České republice se uvádějí mezi 0,2–0,6. Americká literatura uvádí čísla 0,9–1,1 (Růčková, 2019, str.58).

2.7.3.Řízení aktiv

Ukazatele aktivity posuzují, zda jsou jednotlivé položky v aktivech či pasivech dostatečné k momentálním nebo budoucím hospodářským plánům. Je možné tak pochopit, zda jsou veškeré vložené prostředky správně využity (Knápková a spol., 2017, str. 107).

Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat celkových aktiv ukazuje, kolik aktiv je podnik schopen navrátit v tržbách za jeden rok (Čížinská, 2018, str. 208).

Od tohoto ukazatele je podle Knápkové a spol. (2017) považována za nejlepší co nejvyšší možná hodnota. Minimum je 1.

Obrat oběžných aktiv

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat oběžných aktiv je velice podobný předešlému ukazateli, pouze celková aktiva jsou nahrazena stálými aktivy (Čížinská, 2018, str. 208).

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Pomocí tohoto ukazatele lze vidět, kolik času trvá jeden obrat, jinými slovy, kdy se navrátí peněžní prostředky, které byly vloženy do zboží zpět (Knápková a spol., 2017, str. 108).

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

(Knápková a spol., 2017, str. 108)

Doba obratu pohledávek ukazuje, kolik je potřeba času na zaplacení pohledávek. Doporučená hodnota v tomto případě je splatnost faktur u pohledávek (Růčková, 2019, str. 70).

Doba splatnosti krátkodobých závazků

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Udává počet dnů, do kdy je závazek splacen. Ukazatel by měl být minimálně srovnatelný, ne-li větší, s dobou obratu pohledávek. Oba tyto ukazatele je důležité porovnávat s likviditou, protože spolu úzce souvisí (Knápková a spol., 2017, str. 109).

2.7.4. Zadluženost

Zadluženost ukazuje schopnost financování vlastních aktiv z vlastních i cizích zdrojů. Podnik je schopný využívat cizí zdroje v případě, že financování nákladů, které jsou s tímto spojeny, konkrétně úroky, vynášejí větší výnosy, než financování z vlastního kapitálu (Máče, 2006, str. 37).

Celková zadluženost (Debt ratio)

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celkové aktiva}}$$

(Růčková, 2019, str. 67-68)

Celková zadluženost ukazuje, z jaké části jsou celková aktiva hrazena právě cizími zdroji. V tomto případě věřitelé upřednostňují vždy nižší hodnotu a co nejnížší míru čerpání cizích zdrojů, tedy zadluženosti. V případě vlastníků se jedná o opak (Máče, 2006, str. 37).

Ideální stav je považován mezi 30 % - 60 % (Knápková a spol., 2017, str. 88)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Výše zadlužení, která ukazuje schopnost splácení nákladových úroku se nazývá úrokové krytí. Je nutné věnovat zvýšenou pozornost tomuto ukazateli v případě, kdy je nerovnoměrný vývoj zisku. Zisk před odečtením veškerých daní je možné zaměnit za cash flow z provozní činnosti.

Odborné zdroje uvádí ideální hodnotu větší než 5 (Knápková a spol., 2017, str. 89-90).

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Míra zadluženosti dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál. Často je vyžíváný bankami, které se na základě výsledku rozhodují, zda je podnik vhodným adeptem, k poskytnutí úvěru. Ukazuje tedy výšku rizika pro věřitele (Knápková a spol., 2017, str. 89).

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Z koeficientu samofinancování lze vyčíst, jak je podnik schopen financovat svůj majetek za pomoci vlastního kapitálu.

Tento ukazatel zadluženosti je doplňující k celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven 1 (Růčková, 2019, str. 68).

2.8.Souhrnné ukazatele

Tyto ukazatele jsou velice důležité pro celkové zhodnocení finanční situace v podniku. Souhrnné ukazatele se dělí na bankrotní a bonitní modely (Knápková a spol., 2017, str. 132).

Tyto modely jsou často označovány za predikční, nebo modely včasné výstrahy. Je to z důvodu, protože například bankrotní model dokáže včas varovat před bankrotem podniku, protože se nezabývá pouze současným stavem, ale i budoucím. Tento ukazatel vychází vždy ze skutečných údajů. Bonitní model zhodnocuje to, zda je podnik dobrý nebo špatný. Tento model je založen na teoretických základech (Kalouda, 2017, str. 79).

2.8.1.Altmanův index finančního zdraví

Růčková (2019) řadí Altmanův model mezi bankrotní modely. Je známý taky jako Z-skóre a řadí se mezi nejpoužívanější metody. Je založený na tzv. diskriminační analýze (Knápková a spol., 2017, str. 132).

Při dosažené hodnotě maximálně 1,81 má podnik velké finanční obtíže. V rozmezí 1,81 až 2,99 není možné jednoznačně určit, jak si podnik stojí. Požadována je hodnota vyšší než 2,99, jelikož ukazuje, že je podnik finančně schopný a jeho situace je dobrá (Knápková a spol., 2017, str. 132).

V roce 1968 vypadal vzorec následovně:

$$\text{Z-skóre} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

$X_5 = \text{tržby/aktiva}$

(Knápková a spol., 2017, str. 132-133)

V roce 1983 byl upraven pro veřejné trhy a společnosti, kde se obchoduje takto:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

(Knápková a spol., 2017, str. 133)

V tomto případě se doporučené hodnoty trochu ponížily. Hodnoty 1,2 jsou v tomto případě bankrotní. Rozmezí 1,2 – 2,9 je neurčitá situace a více než 2,9 jsou hodnoty, kdy podnik prosperuje (Růčková, 2019, str. 81).

2.8.2.Index IN05

Index IN05 je upravený index IN01 manželů Neumaierových, oproti kterému byla upravena jedna z vah ve vzorci, a taktéž byly podle toho změněny i požadované hodnoty. Je řazen mezi bonitní modely. Jedná se o index, který je nejvíce vhodný pro Českou republiku. Snaží se určit, jestli podniku v budoucnu nehrozí nějaké finanční potíže a jestli je firma dostatečně hodnotná pro majitele. Úspěšnost tohoto indexu, co se týče predikčních schopností, je mezi 74 % – 80 %. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 233-234).

Možné výsledné hodnoty jsou rozděleny do tří kategorií. V případě, že je hodnota menší než 0,9, podnik s největší pravděpodobností zbankrotuje a nejspíš už ani nevytváří hodnoty. V rozmezí od 0,9 – 1,6 má podnik poloviční šanci na bankrot a je nejspíše stále schopen nějaké hodnoty tvořit. Hodnoty nad 1,6 jsou pro podnik ideální, protože vytváří dostatečné hodnoty a nemá v blízké budoucnosti riziko bankrotu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 234).

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

$X_1 = \text{Modifikovaný ukazatel samofinancování} = \text{aktiva/cizí kapitál}$

$X_2 = \text{Ukazatel krytí úroků} = \text{EBIT/úroky}$

$X_3 = \text{Ukazatel rentability aktiv} = \text{EBIT/aktiva}$

$X_4 = \text{Obratovost celkových aktiv} = \text{tržby/aktiva}$

$X_5 = \text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$

(Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 234)

2.8.3. Zmijewski model

Zmijewski model je pojmenován po Marku E. Zmijewskim, který při vytváření sestavil hned několik modelů, aby dokázal funkčnost své teorie o bankrotujících firmách. Tento výběr proměnných založil na tom, jak schopné byly právě tyto vybrané proměnné předpovídat v jiných bankrotních modelech. V době, kdy ho vymýšlel, považoval jeho úspěšnost za 99 % (Zmijewski, 1984).

Nejprve jsou vypočteny tři vybrané ukazatele. Konkrétně se jedná o rentabilitu aktiv, finanční páku a likviditu.

$X_1 = \text{Rentabilita aktiv} = \text{EAT} / \text{Celková aktiva}$

$X_2 = \text{Finanční páka} = \text{Cizí kapitál} / \text{Celková aktiva}$

$X_3 = \text{Likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$

(Zmijewski, 1984)

Ty se poté dosadí do vzorce s koeficienty:

$Z = -4,336 - 4,513 * X_1 + 5,679 * X_2 - 0,004 * X_3$

Výsledná hodnota se dosadí do rovnice za Z

$$P = \left(\frac{1}{1 + e^{-Z}} \right)$$

V případě, že hodnota přesáhne více než 0,5 je podnik považován za bankrotní. Jestliže jsou hodnoty menší než 0,5 tak podniku bankrot nehrozí (Roček, 2019).

2.8.4. Aspekt Global Rating

Aspekt Global Rating je řazen mezi bonitní modely. Vymyslela ho společnost Aspekt, která nyní patří ke společnosti Creditinfo. Tento model je vytvořen přímo pro české prostředí, a proto je očekávána vysoká spolehlivost. Zaměřuje se hlavně na provozní ukazatele společnosti (Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 265-266).

Model je složen ze sedmi ukazatelů, které po sečtení jsou schopny zhodnotit situaci firmy:

1. Provozní marže = $(\text{Provozní VH} + \text{Odpisy}) / \text{Tržby za prodej výrobků a zboží}$
2. Rentabilita vlastního kapitálu = $\text{VH za běžné období} / \text{Vlastní kapitál}$
3. Ukazatel krytí odpisů = $(\text{Provozní VH} + \text{Odpisy}) / \text{Odpisy}$
4. Pohotová likvidita = $\text{Fin. Majetek} + (\text{Kr. pohledávky} \times 0,7) / \text{Kr. cizí zdroje}$
5. Ukazatel samofinancování = $\text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$
6. Ukazatel provozní rentability aktiv = $(\text{Provozní VH} + \text{Odpisy}) / \text{Aktiva celkem}$
7. Ukazatel rychlosti obrátu aktiv = $\text{Tržby za vlastní výkony} + \text{Tržby za zboží} / \text{Aktiva celkem}$

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Situace firmy na trhu se poté hodnotí pomocí devíti stupňů, které dokážou podnik srovnat i s ratingovými společnostmi. Níže v tabulce je hodnocení ukázáno i s mezemi a komentářem (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 266).

Tabulka č. 1: Hodnocení Aspekt Global Rating

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Hodnocení	Meze > =	Komentář
AAA	8,5	Optimální situace podniku (ideální podnik)
AA	7	Velmi dobře hospodařící podnik (silné finanční zdraví)
A	5,75	Stabilní subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě nebo likviditě
BBB	4,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má jisté rezervy
B	3,25	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je potřeba sledovat
CCC	2,5	Podprůměrně hospodařící podnik, který potřebuje uzdravit rentabilitu a likviditu
CC	1,5	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy
C	<1,5	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými problémy

3. Analýza současného stavu

V kapitole o aktuální situaci podniku jsou zpracovány účetní výkazy z níže představené firmy UGO trade s.r.o. Jsou zde uvedeny vybrané metody finanční analýzy z předešlé kapitoly „Teoretická část“, které budou pomocí účetních výkazů převedeny na konkrétní podnik.

3.1. Základní informace o firmě UGO trade s.r.o.

Společnost UGO trade s.r.o. s adresou sídla Krnov-pod Bezručovým vrchem, Za Drahou 165/1, PSČ 79401 byla založena 19. 7. 2006, kdy došlo k zápisu do obchodního rejstříku. Později, v roce 2012, se společnost přidala k podniku Kofola a.s. která vlastní 90% společnosti a jsou spojeny dosud. Zbýlých 10 % náleží společníkovi Bilgola fresh s.r.o. (Justice.cz, 2021).

UGO trade je společnost s ručením omezeným, tedy nejvíce používanou právní formu v České republice. Podnik je veden jednatelem. Zastupování konkrétně podniku UGO trade s.r.o. je možné pouze v případě, že jsou u toho dva jednatele naráz (Justice.cz, 2021).

Předmětem podnikání je mlékárenství, výroba nápojů a hostinská činnost (Justice.cz, 2021). Firma na trh přinesla zdravou variantu rychlého občerstvení a snaží se vyrábět a prodávat co nejčerstvější a nejvyšší možné produkty. Většina produktů není proto dovážena v polotovarech, jak může být u tohoto stylu občerstvení zvykem, ale vyrábí se přímo na jednotlivých pobočkách podle přesných a do detailu promyšlených receptur. Tímto způsobem se snaží přispívat ke zlepšení zdravotní stránky obyvatelstva a ukázat, že jídlo z fastfoodových občerstvení může být zdravé a výživné. Mimo to se neustále snaží sledovat trendy zdravé výživy a upravuje podle toho i vlastní nabídku.

Společnost provozuje jak vlastní restaurace, tak i franšízy. Pobočky jsou k nalezení v obchodních centrech, velkých náměstích, průchozích galeriích a jsou pod názvem UGO Salaterie a UGO Freshbary. Momentálně má pobočky po celé České republice a na Slovensku.

3.2. Analýza stavových ukazatelů v podniku

Jako první jsou vypočteny stavové ukazatele podniku, aby bylo možné zkoumat vývojové trendy. Všechny údaje jsou od roku 2016 do roku 2019.

3.2.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza je vytvořena pro rozvahu a výkaz zisku a ztráty, a to jak v peněžním, tak následně i v procentuálním výpočtu. Je možné vidět, jak se jednotlivé položky měnily ve vybraných letech.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Analýza aktiv	z roku 2016 na rok 2017 v tis. Kč	%	z roku 2017 na rok 2018 v tis. Kč	%	z roku 2018 na rok 2019 v tis. Kč	%
Aktiva celkem	69940	42 %	-14250	-6 %	3344	1 %
Stálá aktiva	44928	45 %	-28407	-20 %	10447	9 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	29023	710 %	-4630	-14 %	-4089	-14 %
Dlouhodobý hmotný majetek	15905	17 %	-23777	-21 %	14536	17 %
Oběžná aktiva	23554	39 %	15979	19 %	-9303	-9 %
Zásoby	3067	57 %	-234	-3 %	1883	23 %
Dlouhodobé pohledávky	4675	100 %	-4271	-91 %	6316	1563 %
Krátkodobé pohledávky	22942	82 %	4673	9 %	-768	-1 %
Peněžní prostředky	-7130	-26 %	15811	78 %	-16734	-46 %
Časové rozlišení	1458	19 %	-1822	-20 %	2200	30 %

Změny stálých aktiv ve sledovaných letech jsou velké. Z roku 2016 na rok 2017 hodnota narostla o 45 %. Oproti tomu v letech 2017–2018 došlo k poklesu o 20 % neboli o 28 407 tisíc Kč. V následujících letech došlo opět k nárůstu na hodnotu 10 447 tisíc Kč, tedy 9 %. Z toho dlouhodobý nehmotný majetek vykazuje v prvních dvou letech ještě

větší změny, konkrétně v letech 2016–2017 došlo k nárůstu o 710 %. To nastalo z důvodu zakoupení ostatních ocenitelných práv k rozšíření výroby. Poté přišly mírné poklesy o 14 % v každém dalším sledovaném časovém úseku. Dlouhodobý hmotný majetek je poměrně stabilní, došlo k poklesu pouze v letech 2017–2018 o 21 %, což je 23 777 tisíc Kč.

Oběžná aktiva průběžně narůstají až na poslední zkoumané roky 2018–2019, kdy došlo k zápornému nárůstu o 9 %, tedy 9 303 tisíc Kč. Zásoby jsou poměrně stabilní s mírnými poklesy a nárůsty. U dlouhodobých pohledávek došlo nejdříve k 100% nárůstu v letech 2016–2017 na hodnotu 4 675 tisíc Kč, poté přišel pokles o 4 271 tisíc Kč a v letech 2018–2019 přišel skokový nárůst o 1 563 %, tedy o 6 316 tisíc Kč. Největší nárůst krátkodobých pohledávek je možné spatřit v prvním sledovaném období, kdy se hodnota zvyšuje o 22 842 tisíc Kč, tedy o 82 %. V dalších sledovaných letech jsou změny minimální. Peněžní prostředky oproti tomu prochází změnami ve všech třech zkoumaných meziročních obdobích. V prvním období, v letech 2016–2017 dochází k poklesu o 7 130 tisíc Kč, procentuální vyjádření je tedy pokles o 26 %. V letech 2017–2018 je nárůst o 15 811 tisíc Kč. A v posledním sledovaném období v letech 2018–2019 je vidět opět pokles, tentokrát o 46 %, což je 16 734 tisíc Kč.

Časové rozlišení se příliš neměnilo. V letech 2017–2018 došlo k poklesu o 1 822 tisíc Kč. V ostatních dvou zkoumaných obdobích jde vidět mírný nárůst maximálně do 30 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Analýza pasiv	z roku 2016 na rok 2017 v tis. Kč	%	z roku 2017 na rok 2018 v tis. Kč	%	z roku 2018 na rok 2019 v tis. Kč	%
Pasiva celkem	69940	42 %	14250	-6 %	3344	1 %
Vlastní kapitál	-19050	-131 %	4039	89 %	26136	5227 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Ážio a kapitálové fondy	43000	95 %	54961	62 %	100000	70 %

Fondy ze zisku	0	0 %	0	0 %	0	0 %
VH minulých let	-24910	-396 %	-62050	-199 %	-50922	-55 %
VH běžného účetního období	-37140	-149 %	11128	18 %	-22942	-45 %
Cizí zdroje	85505	57 %	-17065	-7 %	-22811	-10 %
Rezervy	-892	-33 %	2464	133 %	3493	81 %
Dlouhodobé závazky	25786	88 %	-55254	-100 %	50000	100 %
Krátkodobé závazky	60611	51 %	35725	20 %	-76304	-36 %
Časové rozlišení	3485	138 %	-1224	-20 %	19	0,4 %

Vlastní kapitál nabývá v letech 2016–2017 záporných hodnot, došlo tedy k poklesu o 19 050 tisíc Kč, procentuálně byl pokles o velikosti 131 %. V letech 2017–2018 jsou hodnoty, které jsou při výpočtu záporné, ale dochází k jejich postupnému nárůstu o 89 %. Největší procentuální a číselný skok je v letech 2018–2019 a to o 5 227 % a o 26 136 tis. Kč. Základní kapitál a fondy ze zisku jsou neměnné po celou dobu porovnávání. Ážio a kapitálové fondy neustále rostou. Největší meziroční nárůst přišel v roce 2016–2017, kdy byla hodnota nárůstu 43 000 tis. Kč, tedy 95 % a nejmenší v následujícím období 2017–2018, kdy se čísla zvětšila o 62 %. Výsledek hospodaření z minulých let se neustále snižuje do stále větších záporných hodnot, a tak musí vypadat i meziroční srovnání. Výsledek hospodaření běžného účetního období mírně snížil svou ztrátu v letech 2017–2018 o 18 %, nebo 11 128 tis. Kč.

Cizí zdroje ve sledovaných letech postupně klesají. Nejvyšší nárůst zažívají v letech 2016–2017 a to o 57 %, což je 85 505 tis. Kč. Rezervy zažívají pokles pouze mezi roky 2016–2017 a to o 33 %, nebo o 892 tis. Kč. Následuje prudký nárůst o 133 % a v letech 2018–2019 se hodnota rezerv zvětší ještě o dalších 81 %. Dlouhodobé závazky klesly v roce 2018 na 0 Kč. To zapříčinilo v letech 2017–2018 pokles o 100 % a následně v letech 2018–2019 navýšení o celou hodnotu 50 000 tis. Kč na 100 % zpět. V letech 2016–2017 je přírůstek o 88 % a o 25 786 tis. Kč. Krátkodobé závazky narůstaly mezi roky 2016–2018. Nejprve o 51 % poté o 20 %, neboli o 60 611 tis. Kč a o 35 725 tis. Kč. V posledním období došlo ke zmenšení krátkodobých závazků o 36 %, tedy o 76 304 tis. Kč.

Časové rozlišení mělo největší nárůst také v prvním porovnávaném období mezi roky 2016–2017 a to o 138 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Analýza výkazu zisku a ztráty	z roku 2016 na rok 2017 v tis. Kč	%	z roku 2017 na rok 2018 v tis. Kč	%	z roku 2018 na rok 2019 v tis. Kč	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	92759	37 %	33124	10 %	28091	7 %
Tržby za prodej zboží	24095	55 %	5519	8 %	2542	3 %
Výkonová spotřeba	116457	53 %	17557	5 %	36463	10 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-127	-100 %	252	198 %	-269	-215 %
Osobní náklady	21268	27 %	12723	13 %	22781	20 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	22742	111 %	-8580	-20 %	726	2 %
Ostatní provozní výnosy	4730	49 %	6063	42 %	1133	6 %
Ostatní provozní náklady	3818	52 %	1983	18 %	-817	-6 %
Provozní výsledek hospodaření	-42577	-214 %	20771	33 %	-27118	-65 %
Finanční výsledek hospodaření	-1199	-33 %	244	5 %	-499	-11 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-43773	-186 %	21015	31 %	-27617	-60 %
Výsledek hospodaření po zdanění	-37140	-149 %	11128	18 %	-22942	-45 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-37140	-149 %	11128	18 %	-22942	-45 %
Čistý obrat za účetní období	122106	40 %	44887	10 %	32227	7 %

V horizontální analýze ve výkazu zisku a ztráty jsou vidět rostoucí tržby za prodej výrobků a služeb, a také rostoucí tržby za prodej zboží. Stejně tak je s tím spojená výkonová spotřeba, která se navyšovala nejprve o 53 %, dále o 8 % a v posledním roce o 10 %. Narůstaly i osobní náklady v letech 2016–2017 narostly o 27 %, v letech 2017–2018 narostly o 13 %, a v letech 2018–2019 se zvýšily ještě o dalších 20 %.

Výsledek hospodaření prudce klesl v období 2016–2017, v případě výsledku hospodaření po zdanění až o 149 %. V letech 2017–2018 mírně stoupl o 18 % a v letech 2018–2019 opět klesl o 45 %. I když narůstaly tržby, bohužel s nimi narůstaly i veškeré

náklady spojené s provozem podniku, a tak v letech 2016–2017 a 2018–2019 musel klesat i výsledek hospodaření.

3.2.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza podniku UGO trade s.r.o. je vytvořena pro rozvahu. Ukazuje procentuální složení aktiv a pasiv za roky 2016, 2017, 2018 a 2019.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Vertikální analýza rozvahy – Aktiva	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	59,29 %	60,75 %	51,91 %	55,75 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,44 %	13,93 %	12,74 %	10,75 %
Dlouhodobý hmotný majetek	56,85 %	46,82 %	39,17 %	45,00 %
Oběžná aktiva	36,09 %	35,38 %	44,78 %	40,02 %
Zásoby	3,19 %	3,54 %	3,67 %	4,44 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	1,97 %	0,18 %	2,96 %
Krátkodobé pohledávky	16,58 %	21,35 %	24,81 %	24,10 %
Peněžní prostředky	16,31 %	8,52 %	16,13 %	8,52 %
Časové rozlišení	4,62 %	3,88 %	3,31 %	4,23 %

Vertikální analýza aktiv ukazuje procentuální rozdělení jednotlivých položek v aktivech. Větší část je tvořena stálými aktivy, což je vidět ve všech čtyřech zkoumaných letech. Nejmenší dosažená hodnota je v roce 2018, kdy dosahuje 51,91 %. Oběžná aktiva jsou oproti tomu nejmenší v roce 2017. Časové rozlišení v žádném roce nepřesáhlo 5 % celkové hodnoty aktiv.

Stálá aktiva jsou složena především z dlouhodobého hmotného majetku, což je způsobeno formou podnikání. Drží se v rozmezí od necelých 52 % do 60,75 %. Nejvíce jde vidět tento rozdíl v roce 2016. Dlouhodobý nehmotný majetek se až na již zmíněný rok 2016, kdy je jeho hodnota 2,44 %, drží v rozmezí od 10,75 % do necelých 14 %.

Oproti tomu dlouhodobý hmotný majetek je nejvyšší právě v roce 2016. Dosahuje 56,85 %. V dalších letech jsou hodnoty 46,82 %, 39,17 % a v posledním roce 45 %.

Oběžná aktiva jsou menší částí v celkových aktivech. Největší položkou ve všech čtyřech letech jsou dlouhodobé pohledávky. Nejvyšší hodnotu měl podnik v roce 2018, kdy procentuální podíl z oběžných aktiv dosahoval 24,81 %. Nejmenší byl v roce 2016, kdy byla jeho hodnota 16,58 %. Oproti tomu nejnižší hodnotu mají dlouhodobé pohledávky ve sledovaném období. Ani v jednom roce nepřekročily 3 %. Peněžní prostředky jsou druhá největší položka oběžných aktiv v rozmezí od 8,52 % do 16,31 %. Podnik nemá potřebu držet si moc zásob, což se projevuje na hodnotách, které jsou v průměru 3,71 % za sledované roky.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Vertikální analýza rozvahy – Pasiva	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	8,65 %	-1,91 %	-0,22 %	11,30 %
Základní kapitál	0,12 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Ážio a kapitálové fondy	27,11 %	37,22 %	64,18 %	107,32 %
Fondy ze zisku	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
VH minulých let	-3,75 %	-13,12 %	-41,72 %	-63,55 %
VH běžného účetního období	-14,84 %	-26,10 %	-22,78 %	-32,56 %
Cizí zdroje	89,85 %	99,38 %	98,09 %	86,58 %
Rezervy	1,63 %	0,78 %	1,93 %	3,44 %
Dlouhodobé závazky	17,56 %	23,24 %	0,00 %	22,04 %
Krátkodobé závazky	70,66 %	75,37 %	96,16 %	61,10 %
Časové rozlišení	1,50 %	2,52 %	2,14 %	2,12 %

Vertikální analýza pasiv rozkládá pasiva na položky a ukazuje jejich procentuální podíl. Cizí zdroje jsou použity jako hlavní zdroj financování vybraného podniku. Vlastní kapitál je v podniku využit v omezeném množství.

Nejvýraznější kladnou položkou ve vlastním kapitálu je ážio a kapitálové fondy. Problémový je výsledek hospodaření z minulých let, který byl ve všech čtyřech letech zkoumání záporný.

Cizí zdroje se drží po celou dobu zkoumaných let nad 86 %. Největší položkou v cizích zdrojích jsou krátkodobé závazky, které měly rostoucí tendenci v letech 2016–2018 a v roce 2019 spadly na 61,10 %. Jsou složeny především ze závazků z obchodních vztahů. Dlouhodobé závazky se drží kolem 20 %, pouze v roce 2018 byly 0 %. Podíl rezerv ve zkoumaných letech je nepatrný. Nikdy nepřesáhne 3,44 %.

3.3. Analýza rozdílových ukazatelů v podniku

Analýza rozdílových ukazatelů v podniku ukazuje výpočty ČPK, ČPP a ČPM. Veškeré níže uvedené hodnoty v tabulce jsou v tisících korunách českých.

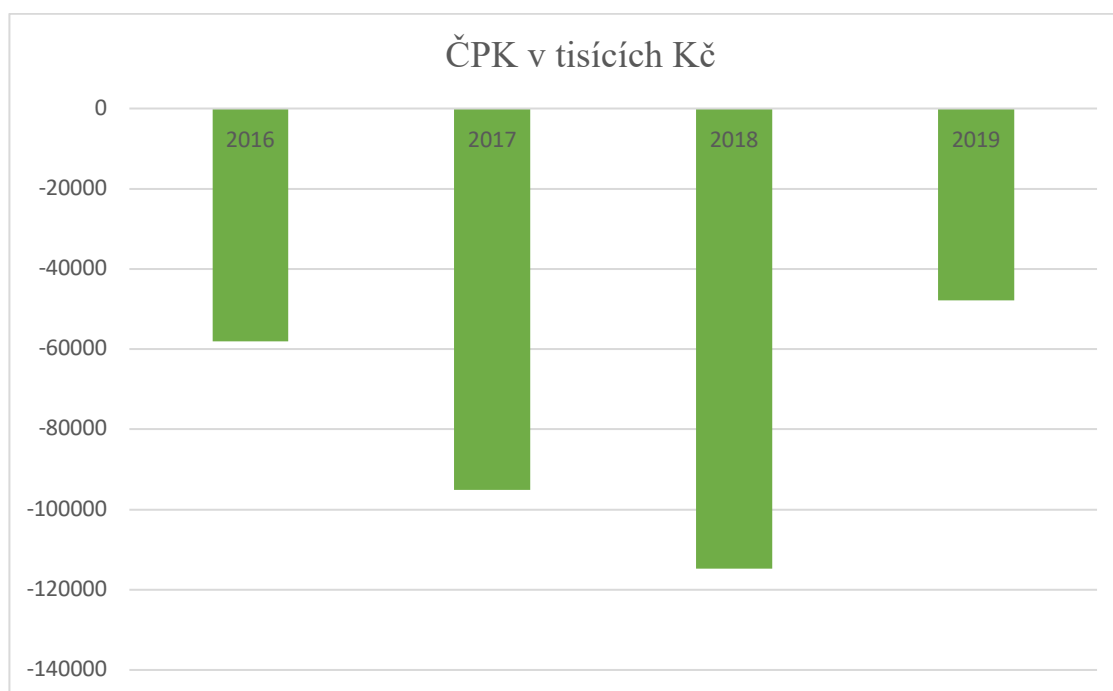
Tabulka č. 7: Rozdíloví ukazatelé v tisících Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Rozdíloví ukazatelé v tis. Kč	2016	2017	2018	2019
ČPK	-58016	-95073	-114819	-47818
ČPP	-91203	-158944	-178858	-119288
ČPM	-63377	-108176	-123417	-64615

3.3.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál ukazuje, jak je podnik schopen hradit své závazky. Je to rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.



Graf č. 1: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Podnik je ve všech zkoumaných letech v záporných hodnotách.

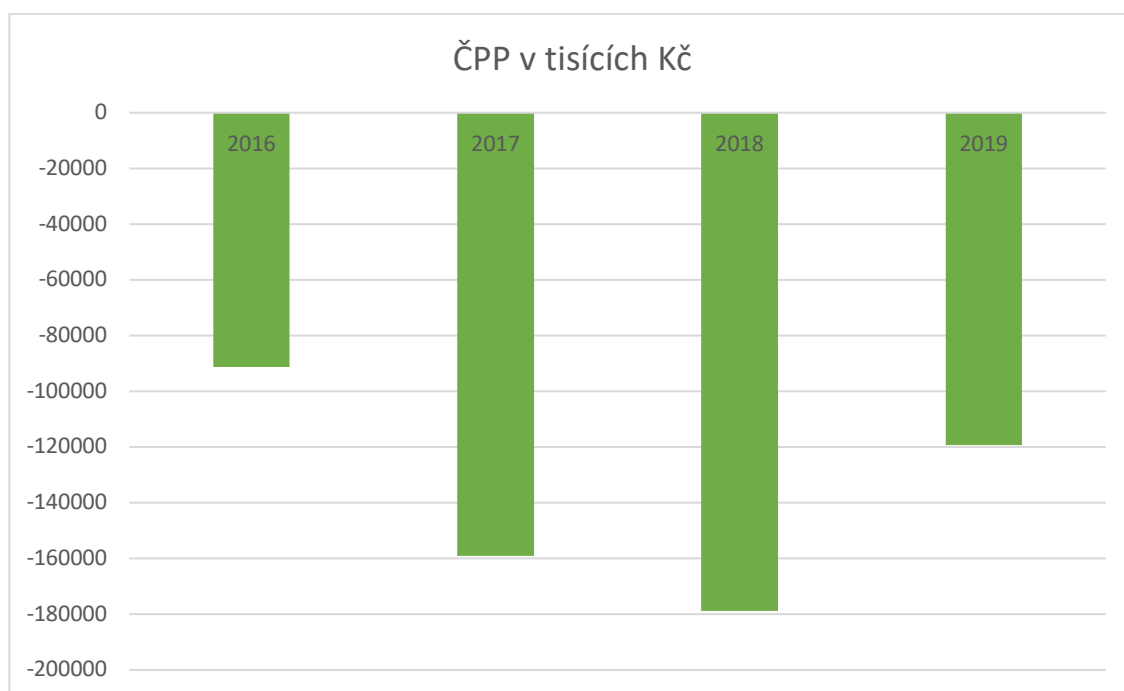
Záporné hodnoty tedy poukazují na možnou neschopnost podniku platit své závazky z oběžných aktiv. Společnost by tedy nedokázala uhradit neočekávané výdaje.

V letech 2016–2018 lze pozorovat zhoršující se situace, se kterou se podnik musí vypořádat. V roce 2019 se začíná stav podniku pomalu zlepšovat, ale stále je v záporných hodnotách.

Kdyby nastala situace, kdy by podnik musel zaplatit všechny své závazky naráz, mohlo by se stát, že by podnik nebyl schopen tyto závazky uhradit, protože by neměl dostatečné množství prostředků právě v oběžných aktivech. V roce 2018 by se tato hodnota vyšplhala až na 114,119 mil. Kč.

3.3.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky jsou podílem mezi pohotovými peněžními prostředky a ihned splatnými závazky.



Graf č. 2: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Podnik je ve všech zkoumaných hodnotách záporný jako v předešlém ukazateli.

Ukazuje to na skutečnost, že podnik není schopen uhradit své okamžitě splatné závazky pomocí pohotových finančních prostředků a není tedy připraven na různé situace, které mohou nastat a nejspíš by si musel peníze vypůjčit.

Podobná situace s předešlým ukazatelem nastává i při porovnání jednotlivých let. V letech 2016 až 2018 je klesající tendence, tudíž se podnik dostává do stále větších záporných čísel. V roce 2019 nastává mírné zlepšení, ale stále se podnik pohybuje v záporu.

3.3.3. Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM)

Čistý peněžně-pohledávkový fond je někde na pomezí mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky.



Graf č. 3: Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Opět je možnost i u tohoto ukazatele porovnat záporné hodnoty a podobný nejdříve klesající a v posledním roce mírně zlepšený průběh ve vybraných letech.

3.4. Přímá analýza intenzivních ukazatelů v podniku

V kapitole „Přímá analýza intenzivních ukazatelů v podniku“ budou použity analýzy rentability a likvidity, dále řízení aktiv a zadluženost.

3.4.1. Analýza rentability

Analýza rentability ukazuje, jak je podnik schopen tvořit nové zdroje. Jedná se o podíl zisku s další veličinou, podle druhu rentability.

Tabulka č. 8: Analýza rentability

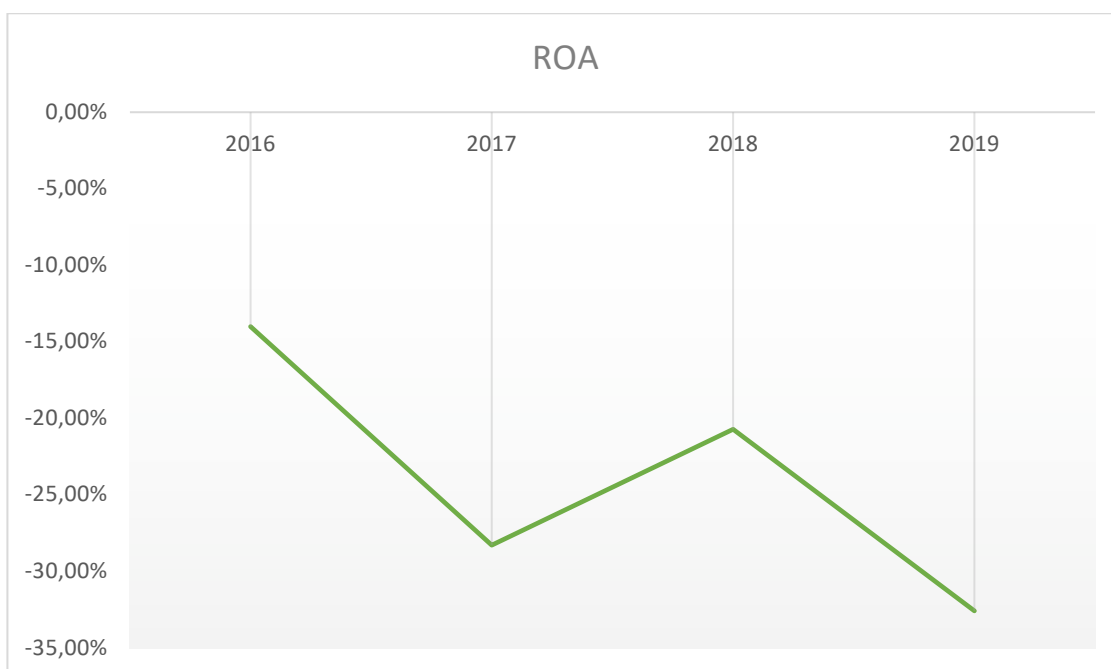
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
ROA	-14,00 %	-28,29 %	-20,69 %	-32,56 %
ROE	-171,66 %	1367,04 %	10184,40 %	-288,13 %

ROS	-7,91 %	-16,25 %	-10,22 %	-15,29 %
ROI	-47,71 %	-114,85 %	-538,38 %	-83,71 %

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ukazuje podíl zisku a celkového vloženého kapitálu v procentech. Podle tabulky 8 a grafu 4 lze vidět, že podnik se po celou dobu pohyboval v záporných číslech. Je to z důvodu záporného výsledku hospodaření po celé čtyři sledované roky, kdy byl podnik ve ztrátě. Ukazuje to na možné platební problémy podniku.

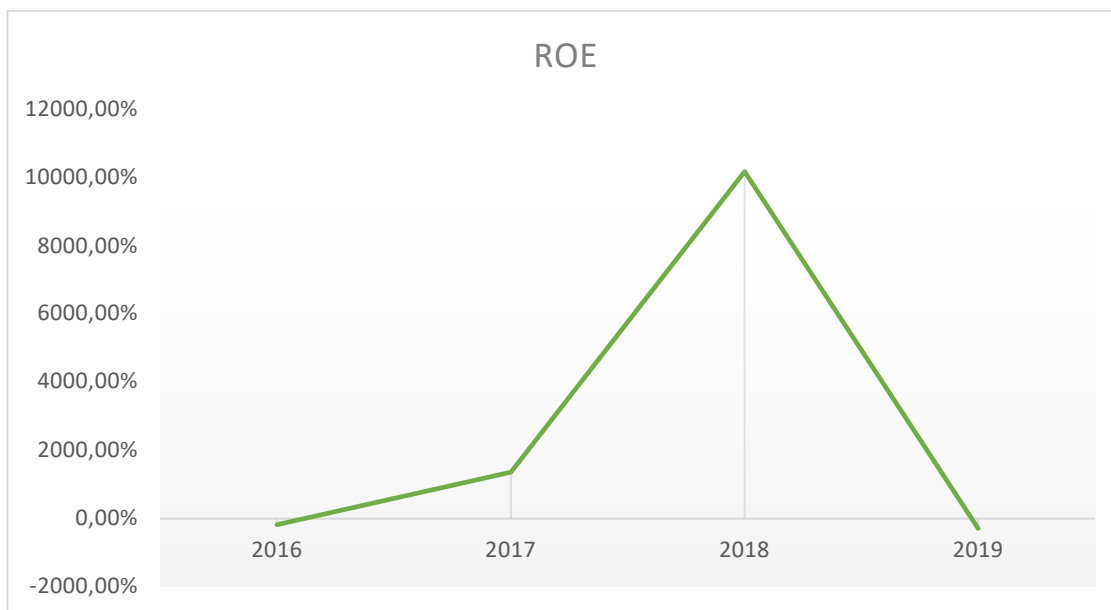


Graf č. 4: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, kolik korun vynese jedna investovaná koruna z vlastního kapitálu. Podnik v tomto případě je záporný opět kvůli tomu, že byl po celé čtyři roky ve ztrátě. V letech 2017 a 2018 je vidět kladné hodnoty z důvodu, že tento podnik není vhodný pro tuto skladbu rovnice, kterou ROE vyžaduje, protože má záporný jak čítecitel, tak i jmenovatel, což při podílu těchto hodnot vyjdou kladná čísla.

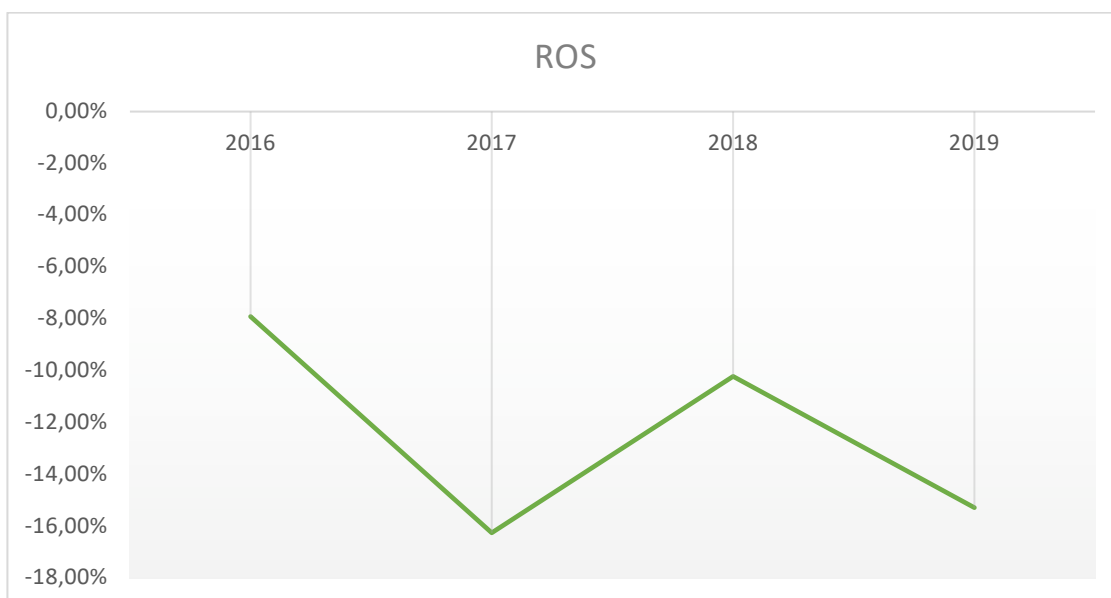


Graf č. 5: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb ukazuje podíl mezi výsledkem hospodaření a tržbami. Opět se jedná o záporné hodnoty. Nicméně rentabilita tržeb je v porovnání s ostatními druhy rentability na nejmenších záporných číslech, vychází tedy ze všech vybraných ukazatelů rentability nejlépe.

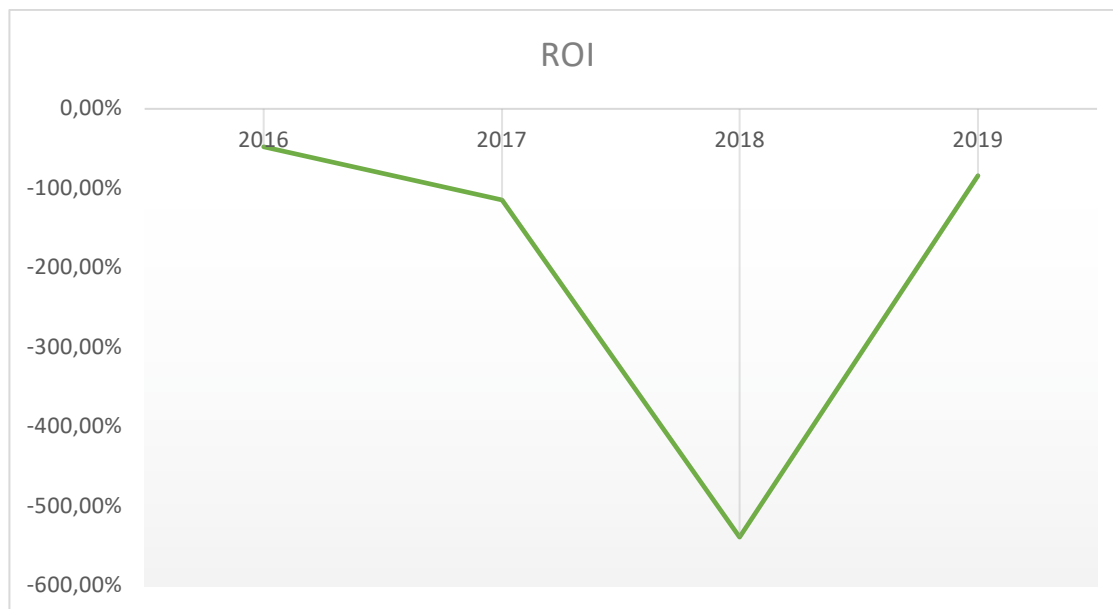


Graf č. 6: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Rentabilita investovaného kapitálu je vypočítaná jako podíl výsledku hospodaření před zdaněním a úroky a dlouhodobým kapitálem. Pomocí této rentability je možnost posoudit, jakou mají investice návratnost, a jestli jsou vůbec efektivní. I tady se musí graf nutně pohybovat v záporných číslech opět z důvodu záporného výsledku hospodaření.



Graf č. 7: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Analýza rentability v tomto případě vypadá pro podnik špatně, nicméně není úplně možné ji objektivně hodnotit, protože firma UGO trade s.r.o. spadá z 90 % pod společnost Kofola a.s., a z tohoto důvodu není možné zjistit všechny finanční prostředky, které se firmě dostávají, posouzením pouze takto samostatně stojící firmy.

3.4.2. Analýza likvidity

Při analýze likvidity byla zkoumána běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Likvidita ukazuje, jak rychle může podnik přeměnit nějakou věc na peníze. Lze takto posoudit, zda je podnik schopen splatit své peněžní závazky.

Tabulka č. 9: Analýza likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	0,51	0,47	0,47	0,66
Pohotová likvidita	0,47	0,42	0,43	0,58
Okamžitá likvidita	0,23	0,11	0,17	0,14

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita třetího stupně se drží na rozmezí 0,47–0,66 (viz. Tab. 9), přičemž doporučené hodnoty jsou mezi 1,5–2,5. Těmto hodnotám se podnik nejvíce přiblížil v roce 2019, kdy dosáhl hodnoty 0,66. Podnik tedy volí poměrně agresivní strategii, která se vyznačuje využíváním krátkodobých cizích zdrojů, které není možné vždy včas splatit. Nicméně podnik má v posledním roce rostoucí tendenci, jak je vidět v grafu 8, kterou by si měl udržet, aby se dostal na doporučené a dlouho udržitelné hodnoty.

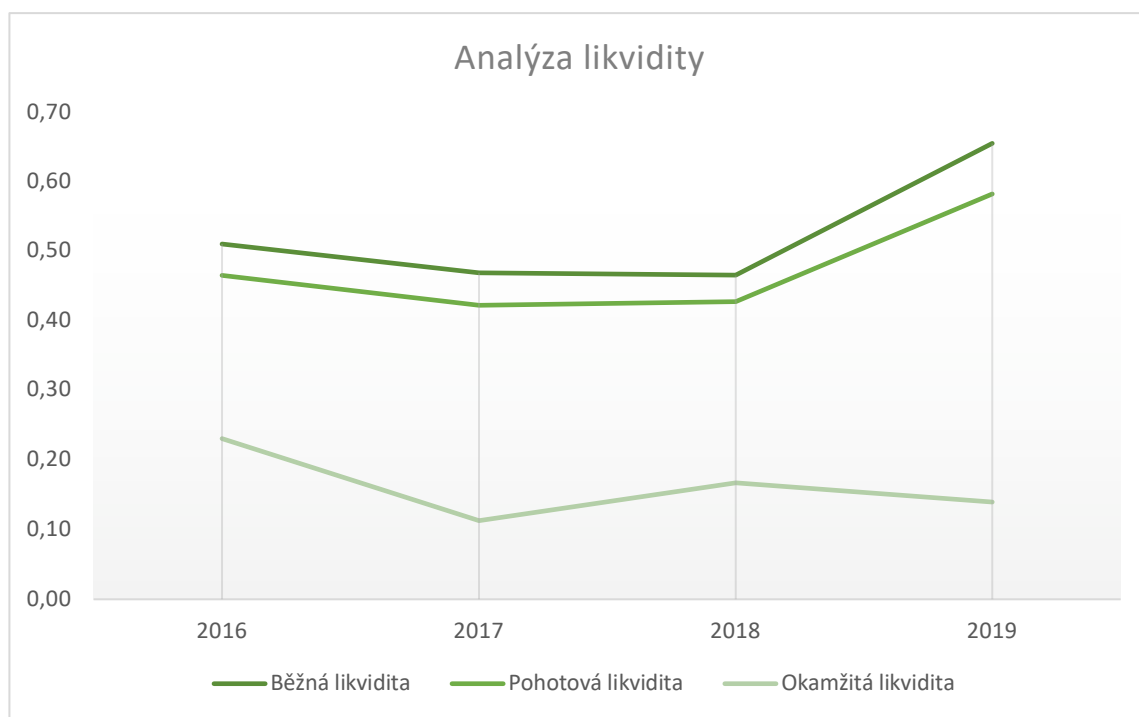
Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně ukazuje, jak to vypadá, když se nezapočítají zásoby, jakožto nejméně likvidní. Tento ukazatel je v roce 2016 0,47, v letech 2017–2018 vykazuje podobné hodnoty, tedy 0,42 a 0,43. Nejvyšší hodnotu nabývá v posledním roce a tou je 0,58. Ani jedna z těchto hodnot není v doporučených hodnotách, které jsou 1–1,5. Poslední rok se těmto hodnotám přibližuje nejvíce a opět má rostoucí tendenci, jak jde vidět v grafu 8, kterou by si měl podnik udržet, aby pohotová likvidita splňovala požadované hodnoty a byla více likvidní a nemusela případně řešit problémy s tímto spojené.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita známá také jako likvidita prvního stupně, se řadí mezi nejvíce dopodrobna zkoumanou likviditu. V tomto případě je na tom nejlépe firma v prvním zkoumaném roce, tedy v roce 2016, kdy okamžitá likvidita ukazuje hodnotu 0,23. Tato hodnota je v požadovaném rozmezí tak, aby firma nevykazovala žádné problémy při

placení. V dalších letech je pozorován pokles hodnot a tím se tedy dostává pod doporučené hodnoty. Tím se podnik stává méně likvidní. Malý vzestup jde vidět ještě v roce 2018, kdy dosahuje hodnoty 0,17, které by po zaokrouhlení na 0,2 mohly být na spodní hranici doporučených hodnot. Jak lze vidět v grafu 8, okamžitá likvidita dosahuje nejnižších hodnot z likvidit, a přesto jako jediná alespoň ve dvou letech dosáhla na doporučené hodnoty pro Českou republiku.



Graf č. 8: Analýza likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

3.4.3. Řízení aktiv

V řízení aktiv se zkoumá, zda jsou všechny prostředky, které byly do podniku vloženy, využity správným způsobem. Výsledky jsou znázorněny v tabulce 10. Všechny ukazatele jsou přeneseny do dvou grafických zobrazení (viz graf 9 a 10) z důvodu velkých číselných rozdílů.

Tabulka č. 10: Řízení aktiv

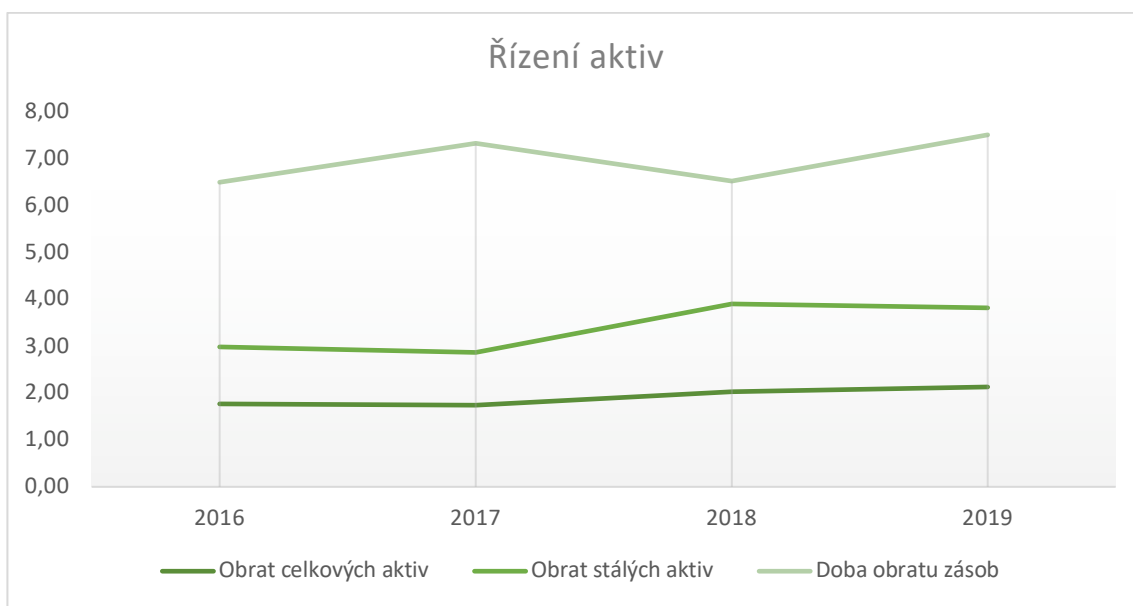
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,77	1,74	2,02	2,13
Obrat oběžných aktiv	2,99	2,87	3,90	3,82

Doba obratu zásob	6,50	7,33	6,52	7,51
Doba obratu pohledávek	33,72	48,22	44,42	45,74
Doba splatnosti krátkodobých závazků	143,69	155,84	170,95	103,27

Obrat celkových aktiv

V obratu celkových aktiv je vypočten podíl mezi celkovými tržbami a celkovými aktivy. Je možné takto odhadnout, kolik aktiv je podnik schopen vrátit v tržbách za rok. Jak jde vidět z grafu 9, podnik má mírně rostoucí tendenci. Také ani v jednom ze sledovaných let 2016–2019 neklesl pod hodnotu 1, což je hraniční doporučená hodnota, v případě nižších hodnot by podnik špatně využíval svůj majetek. Nejvyšší dosažené číslo je v roce 2019, kdy podnik dosáhl hodnoty 2,13, což znamená, že jedné koruně náleží 2,13 korun tržeb. Je možné tedy říct, že podnik dobře hospodaří se svými aktivy.



Graf č. 9: Řízení aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

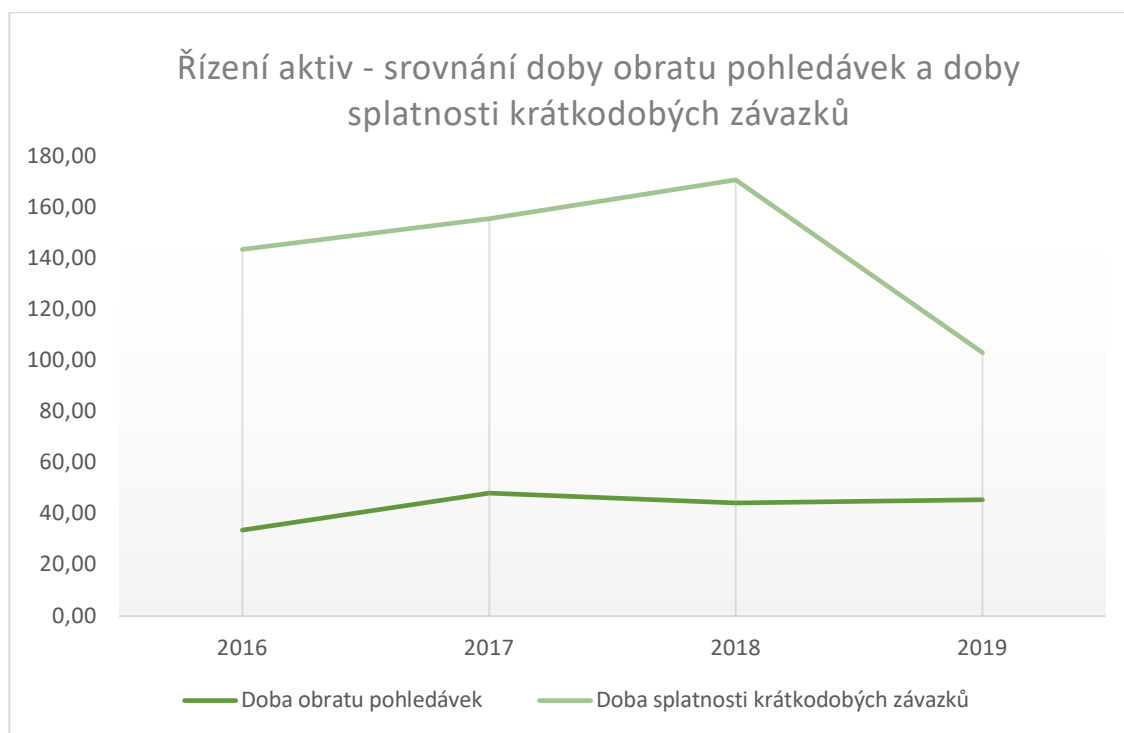
Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je podílem mezi celkovými tržbami a stálými aktivy. Je tedy velice podobný předchozímu ukazateli a požaduje i stejné hodnoty, které jsou konkrétně u tohoto ukazatele ještě větší než u předchozího zkoumaného ukazatele. To znamená, že

podnik opět splňuje podmínky a je možné tedy říct, že svá stálá aktiva využívá dostatečně. V letech 2016–2017 se podnik drží v hodnotách, které jsou těsně pod 3. V dalších dvou letech schopnost využití svých strojů, nebo budov ještě zlepšil na necelé číslo 4. Jak je vidět i v grafu 9, podnik si udržuje poměrně stejné hodnoty v letech 2016–2019.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je vypočtena jako podíl průměrného stavu zásob a tržeb a vynásobena dny. Ukazuje, kolik dní si podnik drží své zásoby, než je pošle dál. Podnik vzhledem ke svému podnikání nemusí držet moc velké zásoby, což jde vidět i na hodnotách v tabulce 10, kdy nepřesáhne hodnotu 7,51. Nejnižší hodnota je v roce 2016 6,5. Takto nízké hodnoty jsou v pořádku, protože podnik neshromažďuje zbytečné množství zásob.



Graf č. 10: Řízení aktiv – srovnání doby obratu pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek byla vypočtena jako podíl mezi průměrným stavem pohledávek a tržbami a následně přepočtena na dny. I tento ukazatel stejně jako předešlý

požaduje co nejnižší čísla. Podnik měl nejnižší číslo v roce 2016, kdy dosahovalo hodnoty 33,72 dní, které podnik potřebuje k získání svých pohledávek. Od té doby vykazuje podnik rostoucí trend, což není žádoucí a podnik by si na to měl dát pozor. V roce 2019 byla hodnota navýšena od roku 2016 o více než 10 dnů, konkrétně na 45,74 dní.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Doba splatnosti krátkodobých závazků by nikdy neměla přesáhnout hodnoty doby obratu pohledávek, aby byl podnik schopen dříve dostat zaplacen za své pohledávky a aby následně mohl zaplatit za své závazky. Toto pravidlo je hezky vidět v grafu 10, kde je křivka doby splatnosti závazků jasně nad křivkou doby obratu pohledávek. Také je vidět nejprve postupně rostoucí hodnoty v letech 2016–2018 a následný propad v roce 2019 až o 67 dní na hodnotu 103,27 dní. To je pro podnik dobrá zpráva, protože i když tato hodnota poklesla, nedošlo k porušení pravidla s dobou obratu pohledávek a podnik byl schopen hradit své závazky dříve než v předešlých sledovaných letech hned, již zmíněných 60 dní.

3.4.4. Zadluženost

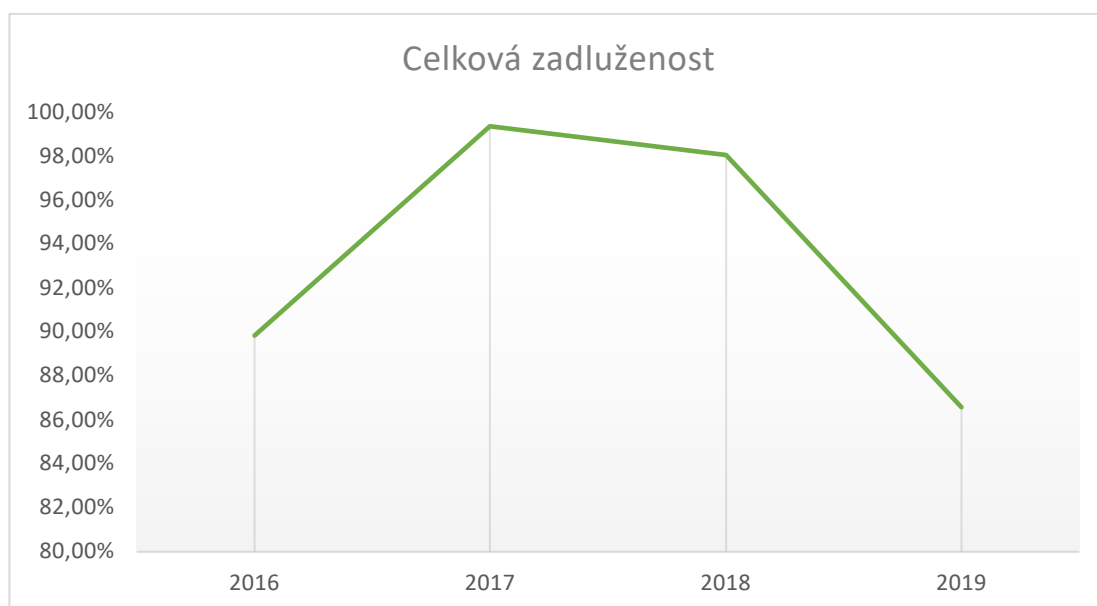
Zadluženost je pro podnik důležitá z důvodu dostupných cen cizích zdrojů. Podnik ale musí být schopen tyto své závazky vždy plnit.

Celková zadluženost (Debt ratio)

Tabulka č. 11: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Cizí kapitál	150785	236290	219225	196414
Celková aktiva	167814	237754	223504	226848
Celková zadluženost	89,85 %	99,38 %	98,09 %	86,58 %



Graf č. 11: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

Celková zadluženost je vypočtena jako podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Jelikož jsou doporučené hodnoty mezi 30 % – 60 %, podnik je ve všech čtyřech zkoumaných letech zadlužen více, než je doporučováno a hradí příliš mnoho aktiv cizím kapitálem, což není úplně vhodný pohled pro věřitele. Hodnoty v letech 2016–2018 jsou mírně rostoucí v rozmezí od 89 % – 99 %. V roce 2019 podnik dosahuje nejnižších hodnot a to 86,58 %, které jsou stále hodně vysoké. Podnik tak může být příliš rizikový pro věřitele a může mít problém získat další cizí zdroje.

Úrokové krytí

Úrokové krytí, vypočteno jako podíl výsledku hospodaření a cash flow z provozní činnosti, které mohlo nahradit výsledek hospodaření, který byl záporný ve všech čtyřech letech. Hodnoty jsou v pořádku v letech 2016, 2017 a 2018. V roce 2019 podnik dosahuje záporných hodnot, které ukazují na neschopnost zaplacení úroků v daném roce. Je tak z důvodu záporného peněžního toku z provozní činnosti. Tento ukazatel má velmi rychle klesající tendenci.

Tabulka č. 12: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Cash flow z provozní činnosti	37300	25793	25490	-126265
Nákladové úroky	521	762	568	1401
Úrokové krytí s cash flow	71,59	33,85	44,88	-90,12

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti taktéž, jako celková zadluženost, ukazuje riziko pro věřitele. Dává do podílu hodnoty cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Podnik je v letech 2017–2018 ve vysokých záporných hodnotách, které ukazují na záporný vlastní kapitál, což může ukazovat společnost v úpadku. V roce 2016 je hodnota 10,39 a v roce 2019 je hodnota 7,66. Tyto čísla ukazují na hodně velkou zadluženost podniku.

Tabulka č. 13: Míra zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	150785	236290	219225	196414
Vlastní kapitál	14511	-4539	-500	25636
Míra zadluženosti	10,39	-52,06	-438,45	7,66

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Koeficient samofinancování doplňuje první vybraný ukazatel zadluženosti, celkovou zadluženost. I do tohoto ukazatele je zahrnut vlastní kapitál, který je, jak již bylo zmíněno, záporný ve dvou zkoumaných letech. Ve zbylých dvou letech jsou hodnoty sice kladné, ale pohybují se kolem 10 %, což je velice nízká schopnost samofinancování podniku.

Tabulka č. 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	14511	-4539	-500	25636

Celková aktiva	167814	237754	223504	226848
Koeficient samofinancování	8,6 %	-1,9 %	-0,2 %	11,3 %

3.5.Souhrnné ukazatele v podniku

V souhrnných ukazatelích jsou bankrotní a bonitní modely, ze kterých byl vybrán Altmanův index finančního zdraví, Index IN05, Zmijewski model a Aspekt Global Rating.

3.5.1.Altmanův index finančního zdraví

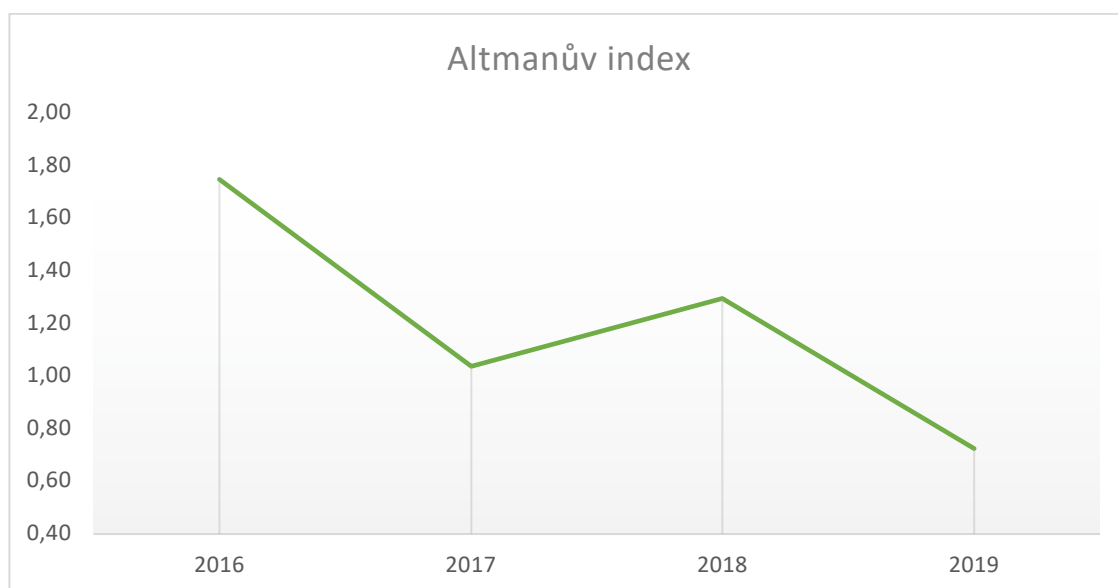
Altmanův index finančního zdraví je bankrotní model, který má doporučené hodnoty 1,81 až 2,99. Ve chvíli, kdy je podnik níže, má potíže. V rozmezí těchto dvou hodnot je v neutrální zóně a nad tyto hodnoty je finančně v pořádku.

Tabulka č. 15: Altmanův index finančního zdraví

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	X1	X2	X3	X4	X5	Altmanův index
2016	0,361	-0,037	-0,140	0,096	1,770	1,747
2017	0,354	-0,131	-0,283	-0,019	1,741	1,037
2018	0,448	-0,417	-0,207	-0,002	2,025	1,294
2019	0,400	-0,636	-0,326	0,131	2,130	0,724
Váhy	1,2	1,4	3,3	0,6	1	

Podnik se v celém zkoumaném období drží pod doporučené hodnoty. To může ukazovat na značné finanční problémy. Ani jeden rok podnik nedosáhl požadovaných 2,99. V roce 2016 se alespoň přiblížil neutrální zóně číslem 1,747. Tyto problémy jsou kvůli zápornému výsledku hospodaření po celou dobu zvolených let ke sledování a dvěma záporným rokům 2017 a 2018 vlastního kapitálu. Hodnoty mají spíše klesající tendenci, což jde jasně vidět v grafu 12, což není vůbec příznivá situace a firma se nejspíše potýká s finančními problémy.



Graf č. 12: Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

3.5.2. Index IN05

Index IN05 je přímo doporučený bonitní model pro české společnosti. Byl proto zvolen a vypočítán i pro podnik UGO trade s.r.o., který působí na českém a slovenském trhu.

Tabulka č. 16: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019	Váha
X1	1,11	1,01	1,02	1,15	0,13
X2	-45,08	-88,27	-81,42	-52,72	0,04
X3	-0,14	-0,28	-0,21	-0,33	3,97
X4	1,77	1,74	2,02	2,13	0,21
X5	0,51	0,47	0,47	0,66	0,09
IN05	-1,80	-4,12	-3,48	-2,75	

Jelikož má podnik záporný výsledek hospodaření, je i tento ukazatel velice ovlivněn. Hodnota X2, ve které se počítá podíl výsledků hospodaření a úroku, dosahoval nejhorších hodnot z celého ukazatele, a lze to považovat za špatný a zlomový bod u tohoto ukazatele. Hodnota X3 není v tak záporných hodnotách jako předešlá X2, ale hodnoty

stále zůstávají negativní. Výsledné hodnoty Indexu IN05 jsou tedy opět záporné jako už u některých předešlých ukazatelů a ukazují na velice nízkou bonitu a podnik pravděpodobně čelí finančním potížím.

3.5.3.Zmijewski model

Zmijewski model poukazuje na možný bankrot modelu. V tomto případě je hraniční hodnota 0,5 a podnik se snaží udržet pod touto hranicí.

Tabulka č. 17: Zmijewski model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv	-0,15	-0,26	-0,23	-0,33
Finanční páka	0,90	0,99	0,98	0,87
Likvidita	0,51	0,47	0,47	0,66
Z	1,43	2,48	2,26	2,05
P	0,19	0,08	0,09	0,11

Podnik se vždy drží ve všech čtyřech sledovaných letech v požadované spodní hranici, která je pod 0,5. Tento bankrotní model zvládá specifickou situaci podniku a ukazuje na správnou finanční situaci. Zmijewski svůj model považoval za velice úspěšný v porovnávání podniku, což se mohlo časem změnit, nebo pro tento podnik nemusel být úplně vhodný.

3.5.4.Aspekt Global Rating

Aspekt Global Rating je bonitní model. I když je vytvořen přímo pro české prostředí, na tabulce jde jasně vidět, že není možné jej použít na strukturu vybraného podniku. Dokazuje to například část výpočtu „Rentabilita vlastního kapitálu“, protože při podílu dvou položek jsou obě záporné v letech 2017 a 2018 a tím vznikly takto nesmyslně velká čísla.

Tabulka č. 18: Aspekt Global Rating

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2016–2019)

	2016	2017	2018	2019
Provozní marže	0,0023	-0,0462	-0,0154	-0,0690
Rentabilita vlastního kapitálu	-1,7166	13,6704	101,8440	-2,8813
Ukazatel krytí odpisů	0,0336	-0,4422	-0,2002	-0,9409
Pohotová likvidita	0,1643	0,1983	0,1806	0,2761
Ukazatel samofinancování	0,0865	-0,0191	-0,0022	0,1130
Ukazatel provozní rentability aktiv	0,0041	-0,0805	-0,0311	-0,1470
Ukazatel rychlosti obratu aktiv	1,7703	1,7410	2,0249	2,1301
Celkem	0,3445	15,0218	103,8006	-1,5189
Aspekt global Rating	-	-	-	-

4.Vlastní návrhy řešení

V této kapitole následuje zhodnocení výkonnosti na základě kapitoly „Analýza aktuální situace podniku“. Součástí jsou i návrhy na zlepšení podniku.

4.1.Zhodnocení výkonnosti

Po vypočtení veškerých zvolených ukazatelů finanční analýzy, jak by bylo možné zhodnotit výkonnost podniku, je hodnocení následující.

Horizontální analýza rozvahy poukázala na neustálé zvětšování záporného výsledku hospodaření z minulých let, což není vůbec příznivý vývoj. Cizí zdroje, jak bylo vidět u vertikální analýzy, výrazně převažují vlastní kapitál, a v letech 2017–2019 začaly postupně klesat.

Analýza rozdílových ukazatelů poukázala na možnou neschopnost podniku splácet své závazky z oběžných aktiv, protože je možné vidět záporné hodnoty v ČPK, ČPP i ČPM. Je to tak z důvodu příliš vysokých krátkodobých závazků a nízkých peněžních prostředků.

Taktéž poměrová analýza neukazovala v případě rentability příliš lichotivá čísla. Podnik byl neustále v záporných číslech chybou záporného výsledku hospodaření v každém ze sledovaných let. Rentabilita vlastního kapitálu poukázala i na nemožnost výpočtu rovnice, protože při záporném zisku i vlastního kapitálu ve dvou sledovaných letech nebylo možné určit podíl, který v tomto případě vyšel kladný, i když byl podnik záporný v obou sledovaných hodnotách. Tyto hodnoty nejde úplně objektivně hodnotit, jelikož podnik má z 90 % společníka v podobě Kofoly a.s.

Analýza likvidity poukázala na agresivní strategii v případě běžné likvidity, kdy může dojít k tomu, že podnik nebude schopen zaplatit krátkodobé cizí zdroje v čas v případě hromadného splácení v jednu chvíli. Běžná likvidita ani pohotová likvidita nedosáhly v letech 2016–2019 požadovaných hodnot, nicméně měly obě ve sledovaném posledním roce rostoucí tendenci, která naznačovala možné dosažení ideálních hodnot v následujících letech. Okamžitá likvidita dosahovala v letech 2016 a 2018 spodních hraničních hodnot pro vybrané odvětví v České republice. Jelikož je okamžitá likvidita

považována za nejpřesnější z likvidit, je možné považovat již zmíněné roky 2016 a 2018 za likvidně v pořádku a nezaznamenala v podniku problémy při placení.

V řízení aktiv byl podnik v obratu celkových aktiv na dobré pozici, jelikož nikdy nešel pod hraniční hodnotu, a tak bylo ukázáno na správné využívání podniku. Správné hodnoty má také obrat stálých aktiv. Podnik příliš neshromažďuje zásoby, což není žádoucí. Srovnání doby obratu pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků je taktéž v pořádku, protože podnik dostane zapláceno za své pohledávky dříve, než musí splácet své závazky.

Analýza zadluženosti ukázala vysokou zadluženost, která již byla vidět při vertikální analýze pasiv. Takto vysoká zadluženost může poukazovat na riziko pro věřitele. S těmito body je spojena i nízká schopnost samofinancování podniku.

U bankrotních a bonitních modelů bylo opět nemožné využít všechna zvolení z důvodu podílu dvou záporných čísel, stejně jako u rentability vlastního kapitálu. Tento případ se netýkal Altmanova indexu finančního zdraví a Indexu IN05. Oba tyto ukazatele naznačovaly na finanční problémy podniku.

4.2.Vlastní návrhy řešení situace v podniku

V této kapitole jsou podány návrhy pro zlepšení situace podniku. Je důležité přestat zvyšovat záporný výsledek hospodaření z minulých let, který se ukázal jako velice problémový.

Jelikož společnost UGO trade s.r.o. od roku 2012 patří z 90 % Kofole a.s., tak od tohoto roku začaly rapidně narůstat počty poboček na českém a slovenském trhu. To je spojeno s tím, že společnost hrazena především cizími zdroji, na což ukázala vertikální analýza.

Záporný výsledek hospodaření, tedy schopnost podniku vytvářet zisk, se ukázala jako velký problém. Poukazuje na to například Altmanův index finančního zdraví či rentabilita.

Návrhy na zlepšení:

- Snižovat čerpání cizích zdrojů
- Navyšování výsledku hospodaření běžného účetního období
- Marketingové zviditelnění podniku vůči konkurenci

4.2.1. Snižování čerpání cizích zdrojů

Ve chvíli, kdy došlo ke spojení podniků UGO trade s.r.o. a Kofola a.s., došlo k velice rychlé expanzi a na českém trhu začaly rychlým tempem růst pobočky. V případě UGA je investice nové pobočky od 1 mil. Kč do 8 mil. Kč v závislosti na velikosti a zaměření podniku, tedy zda se jedná o UGO Freshbar, či UGO Salaterii. V současné době je otevřeno cca 63 poboček (UGO, 2020). Jelikož byl podnik před spojením těchto dvou společností považován za rodinnou firmu je tento nárůst opravdu výrazný. Z toho důvodu v podniku již v roce 2019 výrazně převažovaly cizí zdroje nad vlastním kapitálem a je možné z toho vyvodit, že není vhodné otevírat další pobočky a dále podnik zadlužovat.

V této situaci by měl podnik zapracovat na stávajících pobočkách, na budování jejich dobrého jména a tvoření komunity lidí, kteří se budou do podniků pravidelně vracet.

Podnik by si měl udělat srovnání vlastních poboček a zhodnotit, které pobočky jsou výkonné a můžou vytvářet zisk a které jsou v těchto věcech pozadu a nedokážou pokrývat své výdaje.

S tímto bodem je velice úzce spojeno dostatečné proškolení zaměstnanců. Kvalitní a produktivní zaměstnanci jsou nedílnou součástí prosperující firmy. Z důvodu velmi rychlého rozšiřování nebylo možné, aby byl veškerý personál správně a kvalitně zaškolen. S tím může být spojena kolísavá kvalita výrobků na jednotlivých provozovnách, kterou dokazují občasné reklamace jídla.

Dostatečné proškolení zaměstnanců souvisí i se zaváděním nových produktů, které se často upravují až po zavedení, protože nebyly dostatečně otestovány a domyšleny, a zkouší se na provoze „za pochodu“, což není vždy vhodné, protože neustálá změna takovýchto produktů může působit zmatečně právě pro zaměstnance a tímto potom následně vznikají chyby. Nepůsobí ani profesionálně, aby zákazník během krátkého časového úseku dostal dva rozdílné produkty, které jsou vedeny pod stejným názvem.

Odstranění těchto nedostatků by mohlo pomoci eliminovat reklamace na provozovnách, které ovlivňují náklady podniku, které jsou vysoké, a také navyšují odpisy na jednotlivých pobočkách. Snahou by měla být také možnost navázat kvalitnější vztah se zákazníkem, který se bude rád vracet po kladné zkušenosti s vybranou pobočkou podniku UGO trade s.r.o.

4.2.2.Navyšování výsledku hospodaření běžného účetního období

Finanční analýza podniku poukázala na problémový výsledek hospodaření, který je ve všech čtyřech zkoumaných letech záporný, což znamená, že firma nevytváří zisk, ale pohybuje se ve ztrátě.

Můj první návrh řešení tohoto problému je snížení nákladů výkonové spotřeby, např. dostatečně prověřit veškeré dodavatele potravin. Jelikož si společnost zakládá na kvalitě a čerstvosti, měla by pravidelně kontrolovat, zda jsou tyto požadavky dodrženy a společnost nedostává nekvalitní produkty, které zvyšují náklady. Další možností je zahájení výběrového řízení na nové dodavatele, kteří by byli schopni dodržovat standard, jaký UGO vyžaduje, a pokusit se domluvit na výhodnějších cenových podmínkách pro podnik. Jelikož je na trhu hodně podniků zabývajících se dovozem surovin, neměl by nastat problém v porovnávání kvality a ceny a nastavení ideální hranice pro obě zainteresované strany. Tento postup se netýká pouze surovin pro přípravu jídel, ale i energií a veškerých služeb, které se k tomuto pojí. Proces vybírání a vyhodnocování vhodných dodavatelů může být zdlouhavý, ale tento investovaný čas se může začít vracet velice brzy.

Můj druhý návrh se týká snížení osobních nákladů, které jsou taky ve vysokých částkách s ohledem na výnosy podniku.

Oba tyto návrhy musí být vytvořeny tak, aby nemohlo dojít k porušení fungování firmy.

4.2.3.Marketingové zviditelnění podniku vůči konkurenci

Dobrý marketing společnosti je velice důležitý při komunikaci se zákazníkem a možným navyšováním tržeb.

Podnik má funkční webové stránky, na kterých bývají aktuální informace. Taktéž využívání sociálních médií, jako je facebook a instagram, bývá pravidelně aktualizováno a doplňováno o novinky z řad nabídky podniků a možných opatření, které jsou se společnostmi spojeny. Je možné vidět různé reklamní kampaně na zastávkách či přímo v obchodní centrech. Z tohoto hlediska je možné doporučit kvalitní věrnostní program, který by motivoval zákazníky, kteří již mají o firmě ponětí, aby si znovu zvolili pobočku z konceptu UGA. Tímto způsobem by mohlo dojít k navyšování tržeb, protože UGO své pobočky většinou umisťuje do nákupních center a podobně, kde je velmi vysoká

konkurence a lidé se často rozhodují podle maličností. Jelikož je budování spokojenosti zákazníka a jeho kladný vztah k firmě méně nákladný než hledání nových zákazníků, mohl by být i toto krok k vyšším tržbám.

Dalším marketingovým tahem by mohlo být zavedení vegetariánských a veganských variant hlavních jídel, jelikož byla u těchto jídel zaznamenána zvětšující se poptávka.

Navrhnutí možného programu pro věrné zákazníky

Momentální program pro věrné zákazníky je pravděpodobně někde na pomezí vývoje a již zavedeného starého přístupu. V roce 2020 byla v letních prázdninových měsících zákazníkům podána informace, která upozorňovala na přechod na nový věrnostní systém do podzimu téhož roku.

Starý věrnostní program spočíval v tom, že měli zákazníci věrnostní kartu a při předložení jim na ni byly načteny body v hodnotě 5 % – 10 % z nákupu. Tyto body mohli poté uplatnit na jakoukoliv věc v Salateriích či Freshbarech, kdy jeden bod byl brán jako 1 Kč. Při oznámení přechodu byli zákazníci správně upozorněni několik měsíců předem, aby si stihli uplatnit své body, protože přechodem propadaly.

Přechodný věrnostní program měl být po dobu letních prázdnin a spočíval v okamžité slevě 5 % na nákup při předložení kartičky. Trvá doteď. Podnik udává, že tak nastalo z důvodu technických problémů.

V tomto doporučení bude tedy možné nastínění vylepšení starého věrnostního programu.

Pobočky od firmy UGO trade s.r.o. jsou většinou ve velkých obchodních centrech či pasážích společně s mnoha jinými konkurenčními stravovacími zařízeními. Nový věrnostní program by měl lákat zákazníky, kteří se ještě nerozhodli, jakou variantu zvolit, a vidina zdravého pokrmu za výhodnou cenu, kterou si svou věrností zasloužili, je přesvědčí o volbě Salaterie nebo Freshbaru.

Nový program pro stálé zákazníky by byl prezentován formou aplikace v telefonu. Aplikace by obsahovala věrnostní kartu, všechny slevy, které by bylo možné konkrétní den uplatnit, a celou nabídku každé konkrétní pobočky (z důvodu volitelných polévek, které se mohou na jednotlivých provozovnách lišit, a možných výpadků surovin, které

bohužel nastávají). Aplikace by formou upozornění v telefonu ukazovala nové nabídky a sezónní slevy. Jelikož si společnost zakládá na čerstvosti a kvalitě, jsou na každé pobočce ráno připravovány produkty, které se musí právě z důvodu čerstvosti prodat v tentýž den. Proto se občas objeví na pobočce ve večerních hodinách produkty s 50% slevou, které se musejí doprodat. I tyto produkty by mohly být prezentovány právě pomocí aplikace, která by upozornila zákazníky k tomu, aby navštívili vybranou pobočku a pomohli firmě s těmito potencionálními odpisy.

Dle webu inizio.cz (2019) je cena středně složité aplikace 200 000 – 500 000 Kč. V této ceně je zahrnut vývoj aplikace, podpora, pravidelné aktualizace a výdaje na propagaci. Každá pobočka obsahuje počítače, na kterých by bylo možné ovládat aplikaci a volit si potřebné produkty, počítejme tedy s tím, že by nebylo nutné již dokupovat vybavení pro ovládání aplikace na každou pobočku zvlášť a veškeré náklady by tedy náležely pouze vývoji aplikace.

Vývoj takové aplikace může trvat i v řádu několika měsíců a je důležité si dopředu rozmyslet, jaké funkce má přesně splňovat.

Zavedení vegetariánských a veganských variant jídel

Vegetariánské a veganské stravování v sobě přináší pro dospělého člověka mnoho benefitů. Jedná se o dietu, nebo životní styl, kdy lidé přestanou jíst maso, v případě veganství se jedná o zamezení konzumování veškerých živočišných potravin. Již byly prokázány značné zdravotní výhody, které jsou spojovány právě s bezmasým stravováním. Tento trend se neustále rozšiřuje a ve vyspělých zemích se 5 % lidí stravuje jednou ze zmíněných variant a až 8 % lidí se snaží masné výrobky omezit (Národní zdravotnický informační portál, 2021).

Na zvětšení zájmu o nemasové produkty upozornili i na stránkách Českých novin (2020), které zmiňují velké řetězce a jejich snahu vyhovět právě zvětšující se poptávce převážně mladých lidí po vegetariánské a veganské dietě.

Jelikož si společnost UGO zakládá na zdravé stravě, měla by zkusit rozšířit nabídku jídel o nemasové produkty a otevřít dveře pro zákazníky, kteří si zvolili vegetariánské či veganské stravování, jejichž počet se navyšuje, a momentálně nemají v UGU na výběr žádnou, alespoň bezmasou, variantu hlavního jídla. Jelikož hodně druhů rychlých

občerstvení již do své nabídky bezmasé varianty jídel zařadilo, stane se tak podnik více konkurenceschopný.

Doporučuji využít již nasmlouvané dodavatele, od kterých by bylo možné začít dodávat masovou náhražku. Tento produkt by se zařadil k dalším surovinám, které jsou následně dochucovány až na pobočkách. Maloobchodní cena takového produktu se pohybuje okolo 17 Kč, přičemž jeden kus je možné využít na dvě porce. Ostatní náklady a výdaje jsou zpracovány v tabulce níže.

Tabulka č. 19: Kalkulace očekávaného ročního zisku

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Cena náhražky na jednu porci	8,50 Kč
Ostatní náklady na výrobu jednoho jídla	60 Kč
Možná cena jednoho jídla	149 Kč
Možný očekávaný počet nákupů v 1 den	20
Očekávaný roční zisk	579 600 Kč

Ostatní náklady na výrobu jednoho jídla jsou proměnné, není tedy možné nikde najít jejich přehled. Bylo určeno 60 Kč jako průměrná hodnota nákladů jednoho hlavního jídla. Možná cena jídla je určena podle cen, které má společnost nastaveny u ostatních hlavních jídel. Jelikož má UGO asi 20 provozoven, na kterých jsou tato hlavní jídla podávána, je vzorec upraven na prodej jednoho jídla na každé provozovně za den, což považuji za velice reálné k naplnění a jedná se spíše o podhodnocenou jednotku.

Rozšíření nabídky jídel pro vegetariány, vegany a lidi, kteří jenom omezují masové produkty, by mohlo pomoci zvýšit tržby v podniku a napomoci zvyšování výsledku hospodaření.

4.2.4. Shrnutí vlastních návrhů

V této kapitole budou porovnány jednotlivé vlastní návrhy řešení situace podniku. Budou srovnány podle odhadu časové náročnosti, předpokládaných nákladů a očekávaného přínosu.

Tabulka č. 20: Shrnutí vlastních návrhů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Snižování čerpání cizích zdrojů	Navyšování výsledků hospodaření běžného účetního období	Marketingové zviditelnění podniku vůči konkurenci	
	Pozastavení expanze a zkvalitnění zaškolování zaměstnanců	Snížení výkonové spotřeby	Program pro věrné zákazníky	Zavedení vegetariánských a veganských jídel
Odhad časové náročnosti	5 let	6 měsíců	3 měsíce	2 měsíce
Předpokládané náklady	standardní náklady každé jednotlivé pobočky	dle domluvy ideální nabídky pro podnik	200 000- 500 000 tisíc Kč	68,50 Kč/porce
Očekávaný přínos	Snížení cizích zdrojů a postupné budování vlastního kapitálu	Navýšení VH	zvýšení tržeb	zvýšení tržeb

Nejdelsí časová náročnost na realizaci je přidělena snižování čerpání cizích zdrojů, kterému bude nejdéle trvat, než se projeví v očekávaném přínosu. Zavedení již stávajících poboček je odhadnuto až na 5 let, což je možný čas pro zjištění funkčnosti poboček, a zda se vyplatí znovu zavést pozvolnou expanzi dalších poboček. Tento návrh doporučuji zavést jako první, protože je nejnáročnější na čas, ale náklady jsou pouze standardní, tedy takové, na které je již každá jednotlivá pobočka zvyklá.

Snížení výkonové spotřeby je odhadnuto na 6 měsíců, což je dostatečně dlouho pro průzkum konkurenčního trhu na dodavatelském poli a sjednání výhodných podmínek pro společnost UGO trade s.r.o. V tomto případě náklady záleží na konkrétní domluvě s vybraným dodavatelem. Pomocí tohoto kroku by mělo dojít k navýšení výsledku hospodaření a je vhodné jej zavést jako druhý v pořadí.

Posledním krokem by mělo být marketingové zviditelnění podniku vůči konkurenci. Do této části se řadí dva návrhy. První a časově náročnější je program pro

věrné zákazníky, ve kterém se jedná o vznik věrnostní aplikace. Odhadovaná náročnost zavedení jsou tři měsíce v případě, že podnik už jistě ví, co bude od aplikace požadovat. Náklady na jednu aplikaci se v tomto případě můžou vyšplhat až na zmiňovaných 500 000 Kč. Očekává se navýšení tržeb z důvodu udržení stávajících zákazníků. Jako poslední doporučuji zavést veganskou variantu jídla. Její zavedení je odhadnuto na 2 měsíce, ve kterých se bude muset domluvit dodavatel, následně dopodrobna naplánovat receptura a možná příprava pokrmu. Náklady na jednu porci jsou odhadnuty na 68,50 Kč, kde se počítalo s maloobchodní cenou náhražky. I v tomto případě se očekává navýšení tržeb.

Podnik se potýká s finančními problémy, které jsou dokázány záporným výsledkem hospodaření a vysokou zadlužeností. Okamžité pozastavení expanze a prozkoumání trhu s dodavateli jsou možné kroky ke zlepšení a bylo by tedy dobré se na ně zaměřit a zavést je současně, či závisle na sobě. Marketingové případy poté jenom doplňují možnost navyšování výsledku hospodaření pomocí navyšování tržeb a nepříliš vysokých nákladů. Je tedy rozumné je zavést až po prvních dvou krocích.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení výkonnosti podniku UGO trade s.r.o., která je považována za společnost, která se zabývá mlékárenstvím, výrobou nápojů a hostinskou činností. Podnik přinesl na český trh rychlé občerstvení, které si zakládá na zdravé stravě. Zkoumané období bylo od roku 2016 do roku 2019.

Po stanovení globálních a parciálních cílů byly následně objasněny vybrané teoretické pojmy z hodnocení výkonnosti, a byla vybrána finanční analýza jako nejvhodnější metoda právě pro posouzení výkonnosti. V následující kapitole „Analýza aktuální situace podniku“ byla nejdříve představena firma, která byla vybrána pro zhodnocení výkonnosti podniku. Poté byly vypočteny, pomocí teorie a účetních výkazů, vybraní ukazatelé a hodnoty byly následně okomentovány a porovnány s doporučenými hodnotami. Konkrétně se jednalo o analýzu stavových ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, přímou analýzu intenzivních ukazatelů a souhrnné ukazatele.

Kvůli zápornému výsledku hospodaření v každém ze sledovaných let z celkové výkonnosti podniku se ukázala možnost problémů s financováním podniku. To například potvrzuje analýza rozdílových ukazatelů podniku, které upozorňují na možnou neschopnost podniku platit své závazky z oběžných aktiv, či z peněžních finančních prostředků. Taky je poukázáno na příliš velkou zadluženost podniku v ukazateli celkové zadluženosti. Souhrnné ukazatele vycházely rozdílně díky konstrukci rovnic, které byly schopny různě se vypořádat se specifickou situací podniku UGO trade s.r.o.

V poslední kapitole byla navrhována a popsána možná řešení, která by mohla pomoci zlepšit ekonomickou situaci podniku. Právě kvůli zápornému výsledku hospodaření byly návrhy vymyšleny tak, aby mohlo dojít k omezení nákladů a ke zvyšování tržeb. Bylo zdůrazněno, že je potřeba starat se o své stálé zákazníky, aby měli tendenci se co nejčastěji vracet na své oblíbené pobočky, a doporučeny kroky ke zlepšení komunikace s nimi.

Veškeré údaje k vypočtení ukazatelů byly čerpány z účetních výkazů vybrané společnosti.

Seznam použité literatury

BLOG INIZIO: *Kolik stojí vývoj mobilní aplikace?* [online]. 2019. [cit. 2021-5-9]. Dostupné z: <https://www.inizio.cz/blog/kolik-stoji-vyvoj-mobilni-aplikace/>

Česká tisková kancelář: *České noviny* [online]. ČTK, 2020 [cit. 2021-5-9]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/retezce-sleduji-vyssi-zajem-o-vegetarianske-a-veganske-potraviny/1939756>

ČESKO. § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2021 [cit. 22. 1. 2021]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#p21>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:0184bdf0-1e59-11e9-b427-005056827e51>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:d6fc8e10-89e2-11e8-87bd-005056827e52>

Franchizing.cz: UGO chystá další rozvoj franšízy [online]. 21.9.2018 [cit. 2021-01-09]. Dostupné z: <https://franchising.cz/clanek/3595/ugo-chysta-dalsi-rozvoj-fransizy/>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:3550dcf0-2c70-11e6-a7c6-005056827e52>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:38ddc850-1de3-11e7-9efd-005056827e52>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing,

2017. ISBN 978-80-271-0563-2. Dostupné také z:
<https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:2f6350d0-d3b5-11e9-9b82-005056827e52>

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1. Dostupné také z:
<https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:73aa46b0-3e10-11eb-b577-005056827e52>

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9. Dostupné také z:
<https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:cfda6e40-17d1-11e4-8f64-005056827e52>

Národní zdravotnický informační portál [online]. Praha: Ministerstvo zdravotnictví ČR a Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR, 2021 [cit. 09.05.2021]. Dostupné z: <https://www.nzip.cz/clanek/554-vegetarianstvi-veganstvi-apod>

OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. V Praze: C.H. Beck, 2011. ISBN 978-80-7400-342-4. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:31204e70-167e-11e6-ae73-005056827e51>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6. Dostupné také z:
<https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:f3c66760-01d7-11e4-89c6-005056827e51>

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9. Dostupné také z:
<https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:3a55f900-a118-11e8-99aa-005056827e51>

PETRTYL, Jan. *SWOT analýza* [online]. 18.12.2017 [cit. 2021-01-09]. Dostupné z: <https://www.marketingmind.cz/swot-analyza/>

ROČEK, Jan, 2019. *Bankrotní modely a jejich využití ve stavebnictví*. Praha. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze. Fakulta stavební.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:1057c5b0-e9de-11e9-a329-005056827e51>

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:aaca8c80-6a8a-11e9-bcdf-005056827e52>

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:745f17c0-3e10-11eb-b577-005056827e52>

ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. ISBN 80-86754-33-2. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:90ab9290-8af6-11e6-84e2-005056827e51>

UGO: Podmínky franšízingové spolupráce. Ugo.cz [online]. Ugo.cz: 2020 [cit. 2021-5-9]. Dostupné z: https://ugo.cz/files/180515_UGO_franchising_podminky.pdf

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: UGO trade s.r.o. [online]. [cit. 2021-01-09]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?ico=27772659](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?ico=27772659)

ZMIJEWSKI, Mark E., 1984. *Methodological Issues Related to the Estimation of Financial Distress Prediction Models: Journal of Accounting Research Vol. 22* [online]. 1984. Chicago: Wiley [cit. 2021-4-25]. Dostupné z: www.jstor.org/stable/2490859

Seznam použitých tabulek

Tabulka č. 1: Hodnocení Aspekt Global Rating	27
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	29
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv	30
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv	33
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv	34
Tabulka č. 7: Rozdíloví ukazatelé v tisících Kč	35
Tabulka č. 8: Analýza rentability.....	38
Tabulka č. 9: Analýza likvidity.....	42
Tabulka č. 10: Řízení aktiv	43
Tabulka č. 11: Celková zadluženost.....	46
Tabulka č. 12: Úrokové krytí.....	48
Tabulka č. 13: Míra zadluženosti	48
Tabulka č. 14: Koeficient samofinancování	48
Tabulka č. 15: Altmanův index finančního zdraví	49
Tabulka č. 16: Index IN05.....	50
Tabulka č. 17: Zmijewski model	51
Tabulka č. 18: Aspekt Global Rating.....	52
Tabulka č. 19: Kalkulace očekávaného ročního zisku	59
Tabulka č. 20: Shrnutí vlastních návrhů	60

Seznam použitých grafů

Graf č. 1: Čistý pracovní kapitál	36
Graf č. 2: Čisté pohotové prostředky	37
Graf č. 3: Čistý peněžně-pohledávkový fond	38
Graf č. 4: Rentabilita celkového vloženého kapitálu	39
Graf č. 5: Rentabilita vlastního kapitálu	40
Graf č. 6: Rentabilita tržeb	40
Graf č. 7: Rentabilita investovaného kapitálu	41
Graf č. 8: Analýza likvidity	43
Graf č. 9: Řízení aktiv	44
Graf č. 10: Řízení aktiv – srovnání doby obratu pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků	45
Graf č. 11: Celková zadluženost	47
Graf č. 12: Altmanův index.....	50

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv podniku UGO trade s.r.o.	I
Příloha č. 2: Rozvaha pasiv podniku UGO trade s.r.o.	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty podniku UGO trade s.r.o.	IV
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích podniku UGO trade s.r.o.	V

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv podniku UGO trade s.r.o.

(Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin: UGO trade s.r.o.)

v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	167 814	237 754	223 504	226 848
Stálá aktiva	99 497	144 420	116 018	126 465
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 087	33 110	28 480	24 391
Ocenitelná práva	3 665	30 850	23 603	18 050
Software	1 812	423	252	1 001
Ostatní ocenitelná práva	1 853	30 427	23 351	17 049
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	422	2 260	4 877	6 341
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	422	2 260	4 877	6 341
Dlouhodobý hmotný majetek	95 410	111 315	87 538	102 074
Pozemky a stavby			0	64
Stavby			0	64
Hmotné movité věci a jejich soubory	49 727	53 258	35 921	45 567
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	37 067	51 115	44 226	45 804
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	37 057	51 115	44 226	45 804
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 626	6 942	7 391	10 639
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 677	2 513	705	108
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 949	4 429	6 686	10 531
Oběžná aktiva	60 562	84 116	100 095	90 792
Zásoby	5 361	8 428	8 194	10 077
Materiál	4 136	7 186	7 758	7 565
Nedokončená výroba a polotovary	0	7	62	177

Výrobky a zboží	1 225	1 235	374	2 335
Výrobky	0	209	29	59
Zboží	1 225	1 026	345	2 276
Pohledávky	27 826	55 443	55 845	61 393
Dlouhodobé pohledávky	0	4 675	404	6 720
Pohledávky – ostatní	0	17 676	404	6 720
Dlouhodobé poskytnuté zálohy			0	6 516
Jiné pohledávky			404	204
Krátkodobé pohledávky	27 826	50 768	55 441	54 673
Pohledávky z obchodních vztahů	15 325	33 092	34 788	34 836
Pohledávky – ostatní	12 501	17 676	20 653	19 837
Stát – daňové pohledávky	1 597	1 585	3 489	5 462
Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 477	11 261	13 228	5 585
Dohadné účty aktivní	647	3 214	2 503	2 939
Jiné pohledávky	2 780	1 616	1 433	5 851
Peněžní prostředky	27 375	20 245	36 056	19 322
Peněžní prostředky v pokladně	3 436	3 408	2 490	577
Peněžní prostředky na účtech	23 949	16 837	33 566	18 745
Časové rozlišení aktiv	7 755	9 213	7 391	9 591
Náklady příštích období	7 755	9 213	7 391	9 591

Příloha č. 2: Rozvaha pasiv podniku UGO trade s.r.o.

(Zdroj: Veřejný rejstřík a Sbírka listin: UGO trade s.r.o.)

v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	167 814	237 754	223 504	226 848
Vlastní kapitál	14 511	-4 539	-500	25 636
Základní kapitál	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	45 490	88 490	143 451	243 451
Kapitálové fondy	45 490	88 490	143 451	243 451
Ostatní kapitálové fondy	45 490	88 490	143 451	243 451
Fondy ze zisku	20	20	20	20
Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-6 289	-31 199	-93 249	-144 171

Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-6 289	-31 199	-93 249	-144 171
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-24 910	-62 050	-50 922	-73 864
Cizí zdroje	150 785	236 290	219 225	196 414
Rezervy	2 739	1 847	4 311	7 804
Ostatní rezervy	2 739	1 847	4 311	7 804
Závazky	148 046	235 443	214 914	188 610
Dlouhodobé závazky	29 468	55 254	0	50 000
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	54 961	0	50 000
Krátkodobé závazky	118 578	179 189	214 914	138 610
Závazky k úvěrovým institucím	10 624	286	293	
Krátkodobé přijaté zálohy	3 132	2 123	2 689	2 083
Závazky z obchodních vztahů	91 937	156 184	193 204	112 069
Závazky ostatní	10 210	20 596	18 728	24 458
Závazky k zaměstnancům	4 245	6 363	5 568	6 568
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 868	2 856	2 751	3 238
Stát – daňové závazky a dotace	470	779	1 327	1 278
Dohadné účty pasivní	3 613	10 585	9 067	13 362
Jiné závazky	14	13	15	12
Časové rozlišení pasiv	2 518	6 003	4 779	4 798
Výdaje příštích období	0	3 553	2 551	1 470
Výnosy příštích období	2 518	2 450	2 228	3 328

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty podniku UGO trade s.r.o.

(Zdroj: Veřejný rejstřík a Sbírka listin: UGO trade s.r.o.)

v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	253 665	346 424	379 548	407 639
Tržby za prodej zboží	43 422	67 517	73 036	75 578
Výkonová spotřeba	218 496	334 953	352 510	388 973
Náklady vynaložené na prodané zboží	37 542	53 422	53 805	56 591
Spotřeba materiálu a energie	95 377	137 658	152 608	160 719
Služby	85 577	143 873	146 097	171 663
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	-127	125	-144
Osobní náklady	80 118	101 386	114 109	136 890
Mzdové náklady	60 780	76 108	85 728	101 435
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	19 338	25 278	28 381	35 455
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 191	21 520	24 414	30 157
Ostatní náklady	3 147	3 758	3 967	5 298
Úpravy hodnot v provozní oblasti	20 547	43 289	34 709	35 435
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	20 556	41 399	36 375	35 308
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	20 556	41 339	36 375	35 308
Úpravy hodnot zásob	-263	684	-756	326
Úpravy hodnot pohledávek	254	1 206	-910	-199
Ostatní provozní výnosy	9 631	14 361	20 424	21 557
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	53	8 043	3 402	2 903
Tržby z prodaného materiálu	1 292	2 096	10 492	10 589
Jiné provozní výnosy	8 286	4 222	6 530	8 065
Ostatní provozní náklady	7 413	11 231	13 214	12 397
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	18	6 721	6 464	1 722
Prodáný materiál	619	1 308	1 351	2 413
Daně a poplatky	279	288	239	269
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	592	-892	2 464	3 493

Jiné provozní náklady	5 905	3 806	2 696	4 500
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-19 856	-62 430	-41 659	-68 777
Nákladové úroky a podobné náklady	521	762	568	1 401
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	611	557	1 397
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	521	151	11	4
Ostatní finanční výnosy	82	605	786	1 247
Ostatní finanční náklady	3 195	4 675	4 806	4 933
Finanční výsledek hospodaření	-3 633	-4 832	-4 588	-5 087
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-23 489	-67 262	-46 247	-73 864
Daň z příjmů	1 421	-5 212	4 675	0
Daň z příjmů odložená (+/-)	1 421	-5 362	4 675	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-24 910	-62 050	-50 922	-73 864
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-24 910	-62 050	-50 922	-73 864
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	306 801	428 794	473 794	506 021

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích podniku UGO trade s.r.o.

(Zdroj: Veřejný rejstřík a Sbírka listin: UGO trade s.r.o.)

v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	21 650	27 375	20 245	36 056
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti				
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-23 489	-67 262	-46 247	-73 864
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	21 624	41 837	40 803	39 148
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	20 556	41 399	36 375	35 308

A.1.2. Změna stavu:	583	998	798	3 620
A.1.2.2. rezerv a opravných položek		998	798	3 620
A.1.3. Zisk (-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	-35	-1 322	3 062	-1 181
A.1.5. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	520	762	568	1 401
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	-1 865	-25 425	-5 444	-34 716
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	39 685	51 441	31 502	-91 421
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů dohadných a časového rozlišení	-14 727	-25 606	-2 345	-7 339
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních účtů dohadných a časového rozlišení	56 697	80 798	32 857	-81 873
A.2.3. Změna stavu zásob	-2 285	-3 751	990	-2 209
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	37 820	26 016	26 058	-126 137
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-521	-151	-568	-90
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	0	-72	0	-38
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	37 300	25 793	25 490	-126 265
Peněžní toky z investiční činnosti				
B.1. Nabytí stálých aktiv	-46 227	-96 815	-12 795	-42 897

B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku		-96 815	-10 178	-39 618
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku		0	-2 617	-3 279
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	53	8 043	3 402	2 721
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		8 043	3 402	2 721
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-46 174	-88 772	-9 393	-40 176
Peněžní toky z finančních činností				
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	14 599	55 849	-55 247	49 707
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		0	54 961	100 000
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, ážia event. fondů ze zisku		0	54 961	100 000
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	14 599	55 849	-286	149 707
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	5 725	-7 130	15 811	-16 734
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	27 375	20 245	36 056	19 322